全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新财富书系

牛股有道



艾德 编

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

我国证券市场自 1991 年发展至今，经历了十六年的时间，取得了举世瞩目的成就，而且为中国经济体制改革、国有企业改革做出了巨大的贡献。中国股市的发展壮大为中国经济发展提供了持续动力，而经济规模的扩大促使大批质地优良的公司上市，使得证券市场的规模越来越大，A 股可以承受中国石油、工商银行等巨无霸公司上市，这在过去是不可想象的。但也应该看到我国股票市场还存在很多问题，如证券监管的机制不够健全，对上市公司无法有效监管；在金融创新上束手束脚，搞了很多半拉子工程，如推出认沽权证的同时却没有配套卖空机制，导致无法用套利手段消灭市场投机，结果一文不值的认沽权证暴涨近十倍，让有识之士唏嘘不已。

从建设一个健康、成熟的资本市场角度看，风险教育断不可少。一则，投资者，尤其是众多的散户，是发展资本市场的重要参与者。而保护中小投资者的利益，既要靠法律法规肃清内幕交易、市场操纵等违法违规行为，也要依赖教育的方法，增强投资者的风险意识。二则，投资者的投资安全常常和社会安定之类的命题相联系，需要对风险进行认真的研究与分析。

2001 年股市经历了牛市，但是后来的熊市使得当年百元股一落千

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丈，只剩下区区几元，投资者血本无归的故事不是遥远的往事。而经历过漫漫熊市者，往往对市场有更多的敬畏之心。此轮牛市中新“加盟”的大量新股民对于股市风险认识不深，对投资失败缺少刻骨铭心的教训。

技术分析是一门古老的金融市场分析技术，经过数百年的发展形成了众多的理论流派，一些理论被市场淘汰，还有些经典技术分析理论被发扬光大，投资者应该用严谨的态度研究技术分析，形成适合自己的投资策略，特别是不要把技术分析和基本面分析对立，二者是相容的，不可偏废一方，技术分析可以作为买入与卖出股票的参考。

最后，笔者希望技术分析理论在中国得到正确的应用，经典的投资著作得到正确的解读。

艾德 博士

2007 年 10 月 20 日于上海浦东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前言/1

第一篇 心态篇

第一章 投资哲学/3
一、9个月的市场机会/3
二、投资需要哲学/4
三、投资哲学与处世哲学/5

第二章 投资家的股市哲学/6
一、索罗斯的投资哲学/6
二、巴菲特的投资哲学/9
三、罗杰斯的投资哲学/11
四、温元凯的投资哲学/13

第三章 投资心态/17
一、微妙的心态/17
二、控制住躁动的心/19
三、忍、等、狠/21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　大众投资心理/23

一、投资者群体心理/23

二、“羊群效应”/24

三、博傻理论/28

第五章　股市的行为金融学/31

一、投资者的认知偏差/31

二、心理账户/32

三、投资者的行为特征/33

第六章　股民入市忠告/35

一、老股民的经验/35

二、杨百万的投资忠告/37

第二篇　基本理论

第七章　K线哲学/41

一、K线起源/41

二、K线的作者是主力/42

三、一种K线与一千种心境/43

四、人生K线/44

五、散户的思维定势/45

第八章　K线基本理论/46

一、单根K线形态/46

二、K线组合/51

三、缺口理论/59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　K线实战/65
一、黑马的K线特征/65
二、发现庄家控盘/66
三、空头陷阱/67
四、多头陷阱/69

第十章　主力洗盘/72
一、洗盘的基本原理/72
二、洗盘的方式/74
三、洗盘的形态/76

第十一章　量价关系理论/82
一、成交量基本理论/82
二、成交量与庄家/87

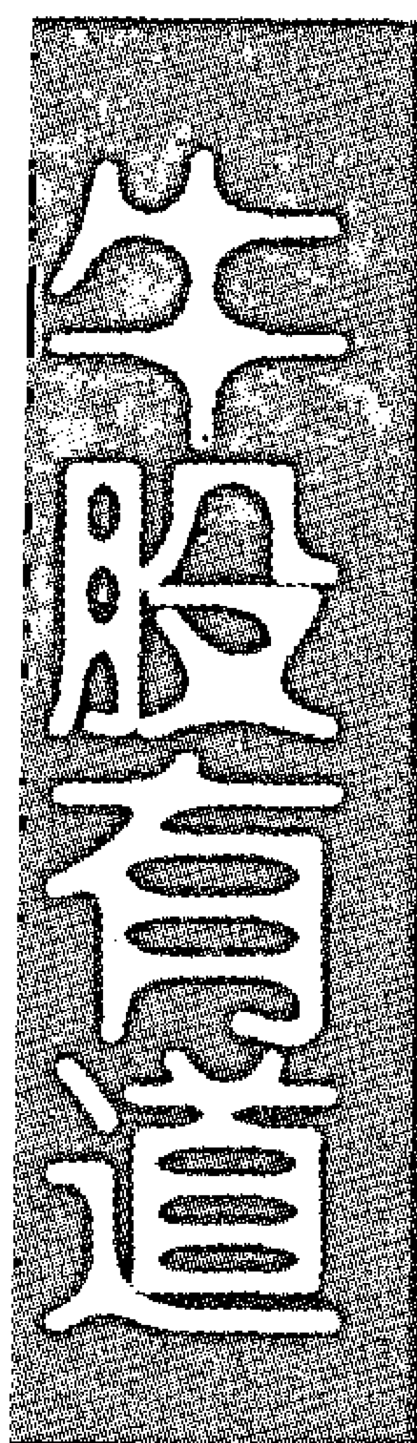
第十二章　股票盘口实战/90
一、盘口意义/90
二、关注盘口大单/91

第十三章　股票投资实用技巧/95
一、如何识别骗线/95
二、主力拉升的手法/98

第三篇　案例分析

第十四章　鑫富药业案例分析/103
一、鑫富药业案例学习要点/103
二、鑫富药业基本面/104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、一则耐人寻味的公告/106
四、鑫富药业股价运作手法揭秘/109
五、事件回放/115

第十五章　驰宏锌锗的发掘过程/118
一、驰宏锌锗案例学习要点/118
二、驰宏锌锗的媒体报道/119
三、驰宏锌锗基本面的一般性分析/121
四、驰宏锌锗基本面补充分析/126
五、从媒体新闻中发掘驰宏锌锗/128
六、基金对驰宏锌锗的操作/137
七、合格股票分析人员的素质/139

第十六章　云内动力案例分析/140
一、云内动力案例学习要点/140
二、云内动力基本面/141
三、云内动力消息实录/142
四、云内动力量价分析/143

第十七章　杭萧钢构案例分析/148
一、杭萧钢构案例学习要点/148
二、杭萧钢构基本情况分析/148
三、杭萧钢构狂飙实录/151
四、杭萧钢构走势的思考/154

第十八章　ST 深达声案例分析/159
一、ST 深达声案例学习要点/159
二、ST 深达声的基本情况/159

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

心态篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 投资哲学

一、9个月的市场机会

9个月的市场机会到底有多大？恐怕谁也说不清，下面是一连串枯燥的数字。

2006年11月15日，武钢认沽涨442%。

2006年12月8日至2007年5月14日，鑫富药业涨760%。

2007年6月8日至12日，武钢认沽涨500%。

2007年7月20日至8月3日，鑫富药业涨75%。

2007年8月15日，招行认沽涨175%。

结论使人惊讶得无法相信，让人喘不过气来；揉一揉眼睛没有错，数字都是对的。如果市场让你完全抓住这些机会，你的资产将升值1 345.92倍(5.42×8.6×6×1.75×2.75＝1 345.92)。真是验证了“没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有伟大的公司，只有伟大的股票”。

9个月，证监会、股民、上市公司、股市都没有变，市场在不到一年的时间里提供了如此之大的机会。我们为股市的魅力所折服。“与其临渊羡鱼，不如退而织网”，投资者应该多花时间与精力研究股市。当然在比较混乱的股市生态下生存下来，并且有所收益绝非易事，除了研究上市公司、指数和股价外，还要懂得政治博弈、股市中各个利益集团之间的较量。合格的股票投资者需要同时具备多种素质。

二、投资需要哲学

每个做股票的人都知道，恐惧与贪婪是投资的天敌。如果能够克服这两大弱点，做好投资就有了很大的保障。要克服投资中的恐惧心理，关键是要形成自己的投资哲学。实践表明，有了投资哲学打底，在市场出现震荡时，可以克服恐惧，不至于错杀股票，还可以利用市场的错误获得非常好的投资机会。只有打下坚实的哲学基础，投资者才能由自由王国走向必然王国。

投资大师科斯托兰尼说：“股票市场是音乐四起的蒙特卡罗，人们必须要有心思去静静地欣赏音乐，然后才能辨认出它的曲调来。”大师毕竟是大师，语意深刻，总会让人有无穷的遐想以及不尽的感慨。我们在仰慕投资大师的杰作之余，更应该看到他们在成功的投资活动背后所坚持的投资哲学和投资理念。

简单地讲，投资哲学就是由投资领域规律形成的理论体系，并应用于实际投资之中。狭义的投资哲学指的是引导投资者的一整套原则或者策略，包括基本面分析、技术分析、价值投资与成长性投资；广义投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哲学应该是投资者因为个人经历、性格、教育背景等因素综合后形成的对世界观、人生观等系统理论认识，并将上述原则应用到自己实际的投资过程中。也有投资大师专门对投资哲学进行过更深层次的界定，澳大利亚的马克—泰尔在其著作《巴菲特与索罗斯的投资习惯》中是这样来表述的："一个投资者所做的每一项决策都来源于他对市场运行机制的看法，也就是说，来源于他的投资哲学。"更进一步地，他还对投资哲学所涉及到的问题做了一定的罗列，包括投资的本质、市场如何运转、价格为什么变动、价值理论、如何评估盈利或者亏损的原因等等。

三、投资哲学与处世哲学

投资和为人处世有很多相通的地方。一个人在处世中，拿得起是一种勇气，放得下是一种肚量。对于人生道路上的鲜花、掌声，有处世经验的人大多能等闲视之，屡经风雨的人更有自知之明。但对于坎坷与泥泞，能以平常心视之，绝非易事。大的挫折与大的灾难，能不为之所动，能坦然承受之，这就是一种超然。佛家以大肚能容天下之事为乐事，这便是一种极高的境界。

股票投资也一样，首先要有一个稳定的心态，对待股票就像是对待老朋友一样，也要拿得起、放得下，不能耍小孩子脾气，今天跟这只股票谈朋友，明天跟那只股票谈朋友，而是先熟悉老朋友的脾气，了解老朋友的基本面，关注股价的走势，知道其习性。时间一长，老朋友的一举一动当然逃不过你的眼睛。股票获利不是因为你买对了，而是股票这个老朋友脾气被你摸透了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　投资家的股市哲学

一、索罗斯的投资哲学

在将哲学方法运用于金融投资方面，最富有创造性且享有盛名的，可能当属金融大鳄索罗斯了。很多学者认为，从思维观念和积极参与各种社会活动来看，索罗斯更像是哲学家而非金融投资家；其著作则更具有哲学特色而非单纯的投资技术指导，譬如其早期所著的被奉为金融投资技术经典之作的《金融炼金术》，即被认为是阐述金融领域中思维与实在关系的哲学著作。

20 世纪 80 年代中期，在武汉召开的卡尔・波普尔国际学术研讨会上，索罗斯以书面发言《我与卡尔・波普尔》回顾了他与哲学大师卡尔・波普尔的交往，认为他的金融理论深受卡尔・波普尔哲学思想的启发。就是在这篇发言中，索罗斯提出的反射性概念受到我国学者的重视，被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评价为“认识社会历史规律的新突破，甚至标志着哲学认识论上的重大突破，是认识社会历史方法上的新起点”。

索罗斯本人对自己的定位也更加倾向于一个哲学家，而不是金融投资家，他戏称自己是一个失败的哲学家却又乐此不疲。当人们视其为成功的金融投资家并表示敬仰时，他却认为自己更像一个不断思考人生的思想家。甚至在谈到其著作《金融炼金术》时也说：“我人倒下去后，哲学就是我人生最重要的部分。”

索罗斯之于投资哲学的贡献，当首推其创立的“反射性”概念。这是他的哲学概念框架的基石，它不仅存在于索罗斯的投资哲学中，也广泛地存在于他对历史、人类社会的思考和论述中。

在《开放社会：改革全球资本主义》一书中，索罗斯这样解释反射性概念：我们试图理解世界，我们自己也是这个世界的组成部分，我们对世界不完全的理解在我们所参与的事件的形成中起着十分重要的作用。我们的思想与这些事件之间相互影响，这为两者都引入了不确定的因素。这就决定了我们不能把我们的决策建立在已有的知识之上，因为我们的行为很容易产生预料之外的结果，这两种影响相互助长，我把这种双向反馈机制称为“反射性”。

索罗斯认为，金融市场从属于社会学范畴，其运行规律不同于自然规律。自然规律的存在独立于认知主体，“自然科学家所思考的世界是一个独立于他们思想的世界。他们的陈述属于一个世界，而他们的陈述所涉及的事实则属于另一个世界。在陈述与事实之间只有单向的一致性。这一关键特征使得事实适合作为判断科学陈述真伪的准则。比如地球总是围绕太阳转的，并不会因为人们曾经认为是太阳围绕地球转而有所不同。”而金融市场的运行却受主体思想的影响，在思想与表象的相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

互作用之下形成独特的规律特征。在金融市场，参与者对市场的认识并进而采取的行为，会对市场的运行状态产生影响，有时甚至是显著的影响。比如，在股市上我们经常看到的追涨杀跌，用索罗斯的话说“参与者可以用自己影响他们本人或其他参与者的决策的思想和观点来更直接地影响现实”，“由于存在着一个双向反馈机制，参与者的观点和事件的实际发展进程都不可能不受其影响”。

在金融市场，正是由于参与者思想的影响，及金融市场表象与参与者思想之间的相互影响（即反射性），金融市场的运行规律要比自然规律具有更多的复杂性和不确定性。因而自然科学的研究方法和分析工具不能够简单地移植于从属于社会学范畴的金融市场，基于这样的判断，索罗斯摈弃了传统的以数学模型为基础的证券分析方法。

证券分析很长时间以来一直是数学家的领域，从投资组合理论到资本资产定价模型，数学分析手段被广泛应用。但是这种纯数学化的分析方法往往被证明过于理想化和僵化。

在传统的预测金融产品未来价格的数学模型中，市场参与者即投资人对市场运行状态的理解，进而采取的交易行为被忽略，认为交易行为单纯地是市场环境的函数：$x=f(y)$，x 代表参与者关于环境 y 的观点，而市场环境 y 是不受参与者行为 x 所影响的独立变量。

在反射性理论中，交易行为与市场环境之间的关系是由一对反函数来描述的：

$x=f(y)$　　代表认识功能（函数）

$y=g(x)$　　代表参与功能（函数）

其中 x 代表参与者关于环境 y 的观点。这一对函数说明，不仅参与者的观点依赖于市场环境，而且市场环境也依赖于参与者行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此引出的投资思维是，如果能够找到一个“引擎”引导市场启动某个趋势，这个趋势会影响其参与者采取顺应趋势的交易行为。如果采取相同交易行为的参与者足够多、力量足够大，则趋势得以加强，而加强了的趋势又进一步强化了参与者的顺应趋势行为，并使得趋势更加加强，市场趋势与参与者行为的相互加强，从而形成一个正反馈的自激励链条。

找到这个“引擎”并发动它，就是我们所熟悉的“庄家”在操纵市场中的建仓和启动行情阶段。在实际市场交易中，这个引擎通常是几项因素复合而成：政治经济方面的有利因素、有关被操纵金融产品的似是而非的流言，以及可被观察到的该产品价格的异动表现。

在此我们看到，制造舆论和利用图表形态的市场操纵行为，为此找到了充足的理论依据。而广为人所熟知的诸多技术分析手段，往往被用做判断趋势形成的信号，它们都是“引擎”的一种形式，所以会有人说技术图形都是庄家画出来用以诱惑市场参与者的，并非没有理论根据。

作为反射性理论的创立者，索罗斯本人对该理论的运用可谓炉火纯青。在历次战役中，索罗斯都会通过各种渠道广为散布对其有利的信息和论点，为其发动的行情推波助澜。

二、巴菲特的投资哲学

巴菲特的投资哲学散见于他发表的一系列谈话中。

巴菲特在 1948 年夏天创立的基金到 1973 年的 24 年里总共增长了 80 倍，平均复合增长率为 20%。

巴菲特认为有两种信息必须清楚：“可以知道的事情和必须知道的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情。你知道的所有事情中，具有重要性的事情只占很小一部分。”

在你能力所及的范围内投资。关键不是范围的大小，而是正确认识自己。

投资多样化可以抵消无知的副作用。

你必须独立思考，我总是感到不可思议为什么高智商的人不动脑子地去模仿别人，我从别人那里从没有讨到什么高招。

股票并不知道谁是持有人。在股价上下波动时你会有各种想法，但是，股票没有任何情感。

与很多共同基金 1%的收费相比：“在伯克希尔我们为你赚钱，而不是从你那里赚钱。”

在我从事投资工作的 35 年里，没有发现人们向价值投资靠拢的迹象。似乎人性中有一些消极因素，把简单的问题复杂化。

商学院重视复杂的过程而忽视简单的过程，但是，简单的过程却更有效。任何不能持久的事物终将消亡。

市场的存在为我们提供了参考，方便我们发现是否有人干了蠢事。投资股票，实际上就是对一个企业进行投资。你的行为方式必须合情合理，而不是一味地追赶时髦。

投资人最重要的特质不是智力而是性格。

对一个优秀的企业来说，时间是朋友，但是对于一个平庸的企业，时间就是敌人。

如果你无法左右局面，那么错失一次机会也不是什么坏事。

资金筹措最困难的时候，就是购买资产的最佳时机。

1986 年，我最大的成就就是没有干蠢事。当时没有什么可做，现在我们面临同样的问题。如果没有什么值得做，就什么也别做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，如果没有十足的把握，我不会轻举妄动。

投资是一项理性的工作，如果你不能理解这一点，最好别掺和。

对大多数从事投资的人来讲，重要的不是知道多少，而是怎么正确地对待自己不明白的东西。只要投资者避免犯错误，就没必要做太多事情。

尽管巴菲特信奉这些投资哲学，把它作为伯克希尔·哈撒韦公司的主要管理原则，在偶然一次的大学讲演里也总是提到这些原则，但是，它的具体内容却似乎排斥投资专业知识和大众心理。人们也许会认为，任何职业投资家都会仔细分析巴菲特的投资事例，深入解剖其投资方法，但任何职业投资家们都猜不透他，觉得他是个很深的谜，都公认巴菲特是个投资天才。

三、罗杰斯的投资哲学

罗杰斯的七条投资法则。

(1)勤奋。罗杰斯说过："我并不觉得自己聪明，但我确实非常、非常、非常勤奋地工作。如果你能非常努力地工作，也很热爱自己的工作，就有成功的可能。"索罗斯在接受记者采访时说罗杰斯是杰出的分析师，而且特别勤劳，一个人同时做 6 个人的工作。

(2)独立思考。罗杰斯认为埋头苦读很有用处，他发现按照自己独立分析行事，既容易又有利可图，而不是要别人告诉自己该怎么做。罗杰斯从来都不重视华尔街的证券分析家。他认为，这些人随大流，而事实上没有人能靠随大流而发财。他说："我可以保证市场永远是错的。因此，必须独立思考，必须抛开'羊群'心理。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)别进商学院。罗杰斯在哥伦比亚经济学院教书时，总是对所有的学生说，不应该来读经济学院，这是浪费时间，因为算上机会成本，读书期间要花掉大约10万美元，这笔钱与其用来上学，还不如用来投资做生意，虽然可能赚也可能赔，但无论赚赔都比坐在教室里两三年，听那些从来没有投资经验的“资深教授”大放厥词要学到的东西多。

(4)绝不赔钱法则。罗杰斯说：“除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做。假如你在两年内靠投资赚了50%的利润，然而在第三年却亏了50%，那么，你还不如把资金投入国债市场。你应该耐心等待好时机，赚了钱获利了结，然后等待下一次的机会。如此，你才可以战胜别人。”罗杰斯告诫股民平时不要轻易买卖股票，等到发现大好机会才投钱下去。

(5)价值投资法则。如果买进的股票非常有价值，即使买进的时机不对，你也不至于遭到重大亏损。“平常时间，最好静坐，愈少买卖愈好，永远耐心地等候投资机会的来临”，“我不认为我是一个炒家，我只是一位机会主义者，等候机会出现，在十足信心的情形下才出击。”罗杰斯说。

(6)等待催化因素的出现。市场走势时常会呈现长期的低迷不振。为了避免使资金陷入如一潭死水的市场中，你就应该等待能够改变市场走势的催化因素出现。

(7)“静若处子”法则。罗杰斯认为投资的法则之一是袖手不管，除非真有重大事情发生。大部分的投资人总喜欢进进出出，就是没有办法坐下来等待大势的自然发展。罗杰斯对“试试手气”的说法很不以为然。这实际上是导致投资者倾家荡产的绝路。若干在股市遭到亏损的人会说“赔了一笔，我一定要设法把它赚回来”。越是遭遇这种情况，就越应该平心静气，等到市场有新状况发生时才采取行动。

他举了个例子。“在我非常年轻的时候，有一年，我判断股市将要崩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘。在美国，你可以通过卖空来赚钱。后来确实如我所料，股市大跌，金融机构纷纷破产，一瞬间我的资金翻了3倍，当时我觉得自己实在是太聪明了。"尝到了甜头后，罗杰斯判断市场将进一步下跌，于是集中了自己所有的资金大力卖空，而股市却极不合作地上涨了。"最后只能斩仓，账户里一分不剩。我当时穷得把自己的摩托车都卖掉了。"事后，他发觉自己当时根本不清楚自己在做什么，自己对股市继续下跌的判断其实没有任何研究做支撑，于是他幡然醒悟，获得成功后往往会被胜利冲昏头脑，这时候尤其需要平静的思考。

四、温元凯的投资哲学

1. 温元凯的股市观

著名经济学家、金融投资家温元凯公开承认自己的炒股经历。温元凯详细阐述了他的股市哲学和股市"十大关系"。温元凯以他的华尔街投资经历发现中国股市正处于一个难得的牛市阶段。"我和其他经济学家不一样，我用自己的钱炒股，在实践中验证。我的股票基本上都赚了。"温元凯先生说。股市是一种人生，股市也是一种哲学。当我们人生豁达的时候，股市也会相得益彰；反之，则捉襟见肘。温元凯的股市哲学，来自传统的东方思想。

佛家讲无为法，什么叫无为法？就是不按自己的主观意志而是顺应客观形势的变化来行动。如水，装在杯中就是杯的形状，倒在盆中就是盆的形状，洒在地上就没有什么形状。其本身没有形状，为无形。当遇到各种客观环境，因环境的不同而显现各种不同的有形。无为法是无为而无不为，无形而无不形。时间是流动的，事物是发展变化的，不要执著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于任何方法，金刚经说一切有为法，如梦、如幻、如露、如电，当作如是观。

道家讲的是虚心。强调事物相生相克，否极泰来，投资者应有所不为，有所必为；要放弃一些，包括放弃一些利益，永远不要满仓，懂得取舍才能够赢得方寸之地。要相信没有永远涨的股票，即使在上升阶段，也会有整理，就像有白天也一定有黑夜一样。太刚强容易被折断。持有股票也要顺势而为，不能够死守教条。

儒家讲实心，儒家的心灵是实心的心灵，儒家的态度是实心。放到股市上，就是价值概念，寻找价值投资，买进蓝筹股票。儒家是一个比较沉重的世界，它认为心是实在的，心里面有各种各样的东西；股票的价值也是实在的，因此，长线持有者，要对你的股票充满信心。比如福耀玻璃，从 4 元到 30 多元，相信 2010 年复权价格可以超过 50 元，问题是，你能不能抵御住诱惑，一直坚持到底。

2. 温元凯论股市十大关系

(1)散户与专家的关系。彼得・林奇说，散户有的时候比机构还专业。为什么这样说？因为散户对企业的直觉是来自市场的亲身感受，而不是来自数据分析，不容易被数据指标误导。

(2)传言与规律的关系。有的时候，事实隐藏在传言中，规律也隐藏在传言中。但是，相信传言，就是给自己增加一个不确定因素。

(3)长线与短线的关系。长线是金，注重价值投资；短线是银，落袋为安，及时回避短期风险。在几种情况下存在短期风险：大盘和个股冲高后，势能不足；利空政策出台后；产业趋势发生不利的变化；公司经营或资金出现风险等。长线与短线是相对的。长线持有一只股票，也不妨在时间和机会允许的时候，做几个短差。由于长期看好，在高位出局，在低位还可以重新买进。即将推出的股指期货，一定会出现“买空卖空”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两边行情，那时，一味看多，不知道回避，是很危险的。即使在2007年上半年，长线看好的几个大蓝筹股，在几次大盘跌势中也都损失了30%左右。在大盘危险的时候，我们不妨做短线。

(4)游击战与持久战的关系。游击战，是不纠缠，抓住机会，打得赢就打，打不赢就跑。这里可以改为：一有盈利就跑。持久战，是指价值分析可以长期拥有的股票，比如工商银行等，可以长期不动。

(5)不规则运动和超限战的关系。强者恒强，在大蓝筹时代，和强庄围猎的时候是这样。但是，股票永远是不规则运动。超限战是现代军事研究的课题，这一崭新的概念涵括了战争与战法两个方面。这是一种可以超越实力局限和制约的战争方式，它认为事物之间相互区别的前提是界限的存在，在这个万物相依的世界上，界限只有相对意义。

所谓超限，是指超越所有被称之为或是可以理解为界限的东西，不论它属于物质的、精神的或是技术的。因为对界限的超越就是对方法的超越。因此，它对处于强势和弱势的国家都具有同样的价值和意义。在这样的思想指导下，庄家和散户其实是处于同一条地平线上的，甚至庄家有“船大不好掉头”的劣势，更容易被散户在短线操作中抓住机会。

举例来说，TCL是中国一家非常优秀的企业，但是，在对外扩张中陷入困境(其股票有退市的危险)。此后，这家企业的股票长期在5元多徘徊。在2007年上半年财务报表公布扭亏为盈后，这只股票不仅没有涨，反而突然向下，跌到4.6元，几乎跌停，打了散户一个措手不及。在大家恐慌性抛盘时，它又狂拉到几乎涨停。

TCL在做什么？清醒的人知道，它在运用超限战的方法，彻底击溃散户的信心，然后在超低位吸取筹码。这样，它就有了更多的主动，可以在第二天拉升，也可以继续打压股价吸筹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6)信心和怀疑的关系。其实就是贪心与守持的关系。对自己的信心，对趋势的怀疑，以及对趋势的信心，对自己的怀疑，都是相对的。股市存在诱多和诱空两种陷阱，诱多是推卸重担，诱空是庄家觊觎你手里的筹码。无论多空，我们要对自己的分析有信心，同时，在确认失误的时候，要坚决纠正，勇于割肉，承认失败。

(7)买基金和自己操作的关系。让中国最优秀的操盘手为你赚钱，是省心的方法；自己做，是一种快乐，也是经验的积累。

(8)大胆与稳健的关系。富贵险中求：垃圾股票漫天飞的时候，如果能够慧眼识金，ST 股票也有两种渠道“乌鸦变凤凰”：借壳上市和前期被过度低估。但是，对散户来说，最稳健的方法，第一是安全，第二是安全，第三还是安全。君子不立危墙下，安全的股票，往往是从长线来看也是最有成长性的。

(9)做多与做空的关系。在空仓的时候，是可以进入到很多股票的时候，有很多机遇；但是，当你选择了一只股票持有，而且满仓，你就有了危机和责任。

满仓的时候，动能十足，可能利润最大，但风险也最高，一点回旋的余地都没有；全部空仓的时候，势能强劲，没有利润可言，但资金也最安全，选择的机遇也最大。

散户的最佳状态是什么呢？1/3 现金准备在低点进入，1/3 股票保留冲高，1/3 准备在略高点抛出。这样周而复始，心态和状态都很稳健。

(10)炒股与生活的关系。炒股可以是生活的一部分，但绝不是全部。生活中的经验，可以运用到股市，但不是全部；股市的得失可以给生活带来变化，但不是全部。那些成功的股市高手，在专注的同时，一定是懂得珍惜生活、珍惜生命的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　投资心态

一、微妙的心态

一位哲人说:“你的心态就是你真正的主人。”一位伟人说:“要么你去驾驭生命,要么是生命驾驭你。你的心态决定谁是坐骑,谁是骑师。”佛说,物随心转,境由心造,烦恼皆由心生。这说的是一个人有什么样的精神状态就会产生什么样的生活现实。歌德也曾经说过:“人之幸福在于心之幸福。”

心态是一个相当微妙的东西,它能够左右你在股市上的智商,影响着你的操作。一个良好的心态能使您发挥你最好的操作水平,不良的心态将使你屡战屡败。

炒股是一场人性的盛宴,在股票中,人的贪婪、惰性、赌性、依赖性、散漫、虚荣全部显现出来。人类可以战胜自然,但往往无法战胜自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析可以学习，但是心态却学不来。惟有在牛市的无限欣喜中经历过几次大跳水的心惊胆战，才能得到历练。只有战胜了内心的贪婪与恐惧，打败人性中与生俱来的弱点，你才能心如止水，从容面对市场的涨涨落落，从容冷静地做出正确的决策。

投资者要经常调试自己的心态，敢于否定自己，战胜自己。战胜自己可不是件容易的事，这也是聪明人常常学不会炒股的原因。聪明人能够在某些方面战胜别人，但他们往往无法战胜自己。图 3—1 以杭萧钢构为例讨论了投资者的不同心态。

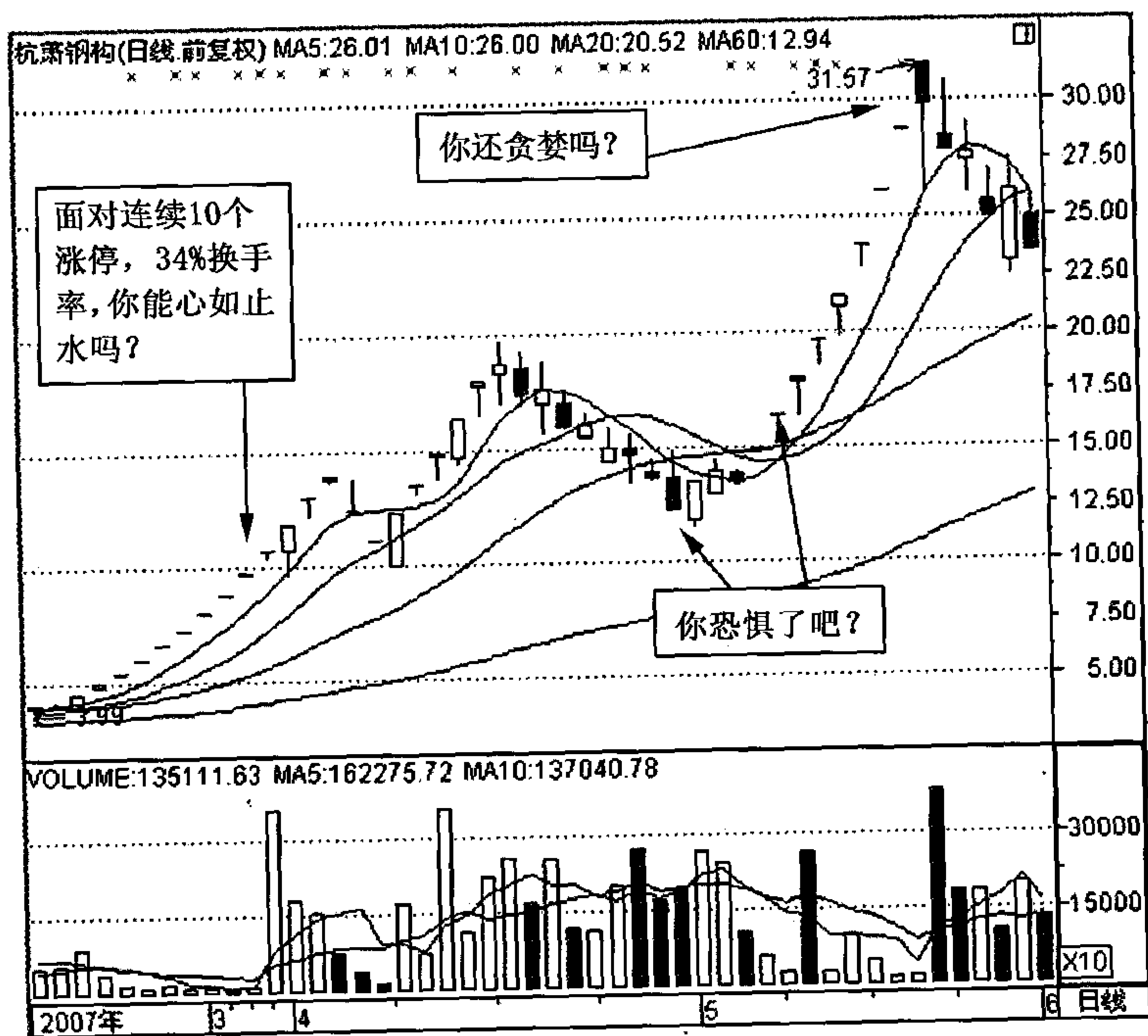


图 3—1　杭萧钢构投资者的复杂心态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、控制住躁动的心

当代社会是浮躁的，浮躁似乎成了现代人的一种通病，各种人群都深受影响。青年人不能安心向学；中年人工作中表现出焦虑不安，思想不停摇摆；老年人对社会失去信心与耐心，失望情绪挥之不去。曾经有不少的哲学家和心理学家都深入研究过这种全民浮躁的现象，有的甚至将其称为“时代的基本焦虑”。浮躁的产生有其深刻的时代根源，社会整体节奏加快、人际关系日益淡漠、生活和工作不稳定、人生发展没有稳定的预期、竞争激烈和天灾人祸等等，都是浮躁的诱因。

社会的浮躁决定了股市浮躁。其表现形式有：一是持有股票的股民，涨幅大的看着连续大涨的心情急躁，涨幅小的看着涨幅大的心情严重急躁，下跌的更是极度狂躁，空仓踏空的更是急得吐血。二是忘记了股票的内在风险，只单纯看技术形态，只盯着谁先涨，谁涨得快，就去追谁。三是极度投机。例如，2007 年 5 月 29 日买入任何一只认沽权证，经过短短 10 个交易日收益率最多已达十几倍，最少也有 2 倍。市场 14 只权证产品的成交量在六月中旬一度已经超过整个深市 A 股，最高达到了 1 114.6 亿元。市场的浮躁可见一斑。

基金投资领域出现了一系列充满矛盾与疑虑的现象：老基金的投资者大进大出，低卖高买；新基金见一只抢一只，不问优劣。专家认为，投资者心态的幼稚与浮躁很快通过基金传导到二级市场，进一步加剧了市场波动幅度。

浮躁的代价是亏损，据《深圳商报》2006 年 10 月 23 日报道，深市权证投资盈亏比例为 2∶8，大户为炒作主体但亏损者在九成以上。亏损最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的达6 000多万元。

股市中控制浮躁心态第一重要，虽然投资股票是为了赚钱，没有几个是真正来投资的，但是既来之则认之，不能对自己的决定后悔。常听人说：股票刚一卖出就大涨，似乎主力就看着自己的账户一样。其实哪有这样的事呢？这是一个投资者正常的心理，极限忍受的心理。

我们在决定买入一只股票的时候一定也要想好这只股票值不值得买入，买入的理由是否充分，能否说服自己。如果在做决策前你考虑得很充分了，而不是道听途说无中生有的消息，那么你做任何选择都不要后悔。事物都有双面性，不可能尽如人愿。也有些朋友不是很懂股票，但是他们善于选择，选择一个自己信任的或者比自己略懂些的人，听取他们的意见，然后加上自己的分析判断，做出决定，就不用后悔，因为每个人的精力有限，不可能啥都去深入研究；选择一个可信的信息渠道也是一个好的方法，虽然可能会失败，但不必怨天尤人。

下面是几条克服浮躁心态的方法。

(1)量力而行。进入股市之时，只投入自己输得起的钱。股市有风险，千万不要倾己所有，更不要大把借钱炒股。作为股民不要只看到股价上涨时赚钱的一面，更要看到股价下跌时亏损的一面。只有具备了这种风险意识的投资者，他才能冷眼看大盘，任凭大盘起伏不定，我自岿然不动，该做什么还是做什么，该怎样生活还是怎样生活。如此一来，投资者心智自由，炒股业绩也一定不会做得太差。

(2)股指下跌之时，投资者要坦然面对，不要恐惧，也不要悲观。虽然跌势中投资者很难赚到钱，甚至还会出现亏损，但世界上没有只跌不涨的股市，涨涨跌跌其实是再正常不过的事情。下跌时股民没有必要想到天塌地陷。其实，面对股市的下跌，投资者更应看到希望所在，毕竟股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票下跌了，股票的风险也就释放了，正好可趁低建仓，甚至是越跌越买。当然，如果你满仓套牢了，只要你有耐心，你仍然有解套、赚钱的可能；如果再掌握一些积极的自救方法，那么解套甚至赚钱的日子就会来得更早一些。

(3)在上升市道中，投资者要保持头脑冷静，不盲目乐观、不盲目追高。在股价涨升到一定的高度时，要注意适量地减仓操作，做好仓位控制工作，以回避可能出现的下调风险。比如，在2003年的行情中，虽然蓝筹股表现出色，但投资者也不必因此而盲目地看好这些股票的后市，好像这些股票能涨到天上去，这显然是不现实的事情。毕竟当时的蓝筹股涨幅已大，机构投资者获利颇丰，特别是这些蓝筹股的市盈率也接近了大盘的平均水平。因此，在这些蓝筹股已大幅上涨之后还过分地看好这些股票的后市显然是不足取的，其结果只能是使自己错过在其他股票上的赚钱机会，甚至将自己套牢。

三、忍、等、狠

在国民党的军统局，毛人凤能够从一名小小的书记员、机要秘书，最终爬到局长的宝座，成为戴笠的继承人，靠的是自己悟出的一生受用不尽的人生谋略，归纳起来只有三个字：忍！等！狠！这对于股票投资也非常实用。

投机高手的绝招之一：忍字当头。要求投机高手要具备敏锐的洞察力和良好的心理素质，平时要有日积月累的经验，不要为小的利益所诱惑，随随便便抢反弹，做短差；要忍字当头，越是投机越要学会忍耐，很多人因为不会忍耐放走了十倍的黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机高手的第二招:讲究一个“等”字。没有把握的时候绝不轻易出手。投机讲究成功率,谁的命中率高谁就可能成为投机高手。真正的投机高手并不是每日频频短炒的炒手。投机高手绝不留恋于平日的小打小闹,高手讲究的是蓄而不发,一旦出手疾如闪电,抓住几次大行情则足矣。

投机高手的第三招:讲究一个“狠”字。据统计,世界上著名的投机家们获得暴利的95%是来自几次大行情的捕捉,只有5%的财富来自于平时的买与卖。世界超级投机家索罗斯深有感触地总结的自己投机经验说:“投机成功的关键不在于你研判次数正确的多与寡,关键在于当你判断正确的时候全力以赴。”

当大行情爆发时,敢于全力以赴,重仓出击;当行情到顶,即使你被套造成损失,也敢于壮士断臂,要有“狠”劲,及时割肉。许多中小散户明明意识到大行情已结束,股价将掉头下挫,没有“狠”劲,割不下手,自然短痛变为长痛,浅套变为深套。要牢牢树立“少亏就是赚”的理念,没有股“狠”劲绝成不了投机高手。

要想在投机市场上获得成功,要勤学苦练忍、等、狠这三项绝招,当你哪天领悟到这三招的精髓时你就会成为一名真正的投机高手。记住猎人不会看到飞鸟就举枪射击,他会把有限的子弹慢慢瞄准,然后一枪命中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 大众投资心理

一、投资者的群体心理

美国心理学家勒旁提出了心理群体两大定理：一是心理群体的精神统一性定理，认为在心理群体中，所有成员的情感和观念都被统一到同一方向，所有成员理性化的个性成分都被消除，即人们都受从众心理支配。二是心理群体的整体智能低下定理，他认为在一个心理群体中，该群体总体在决策或行为时所表现出的智能水准远远低于该群体成员在作为个体决策或行为时所表现出的智能水准。这些对股票投资都有特别重要的警示作用。

心理学家尼尔提出了逆向思维理论。他认为逆向思维的有效性也是建立在人性弱点的认识基础之上的。人性弱点有习惯、模仿、贪婪、恐惧、轻信、急躁、自傲、自负、冲动等。由于人从本性上具有“从众”的冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，易丧失理性思维能力，大多数一致的看法倾向于是错误的看法，所以只有采取逆向思维的模式，才能在投资大众“贪”的时候“怕”，在投资大众“怕”的时候“贪”，从而使自己摆脱心理群体的思维模式。可见心理分析在判断市场趋势是否发生重大转折时，有其独到之处。当市场处于投机狂热心理特征时，牛市常常进入尾声；当市场低迷、恐惧心理强烈时，熊市可能正悄然离去，这是心理学的逆向思维理论在股票投资中的应用。

二、“羊群效应”

1.“羊群效应”的概念

“羊群效应”是指由于受其他投资者采取某种投资策略的影响而采取相同的投资策略，因而发生极端反应的一种市场行为。一般来说，“羊群效应”是指投资者在“群体压力”等情绪影响下采取的非理性行为。市场参与者之间的相互模仿是导致市场整体供需剧烈波动的内在原因。

我国是以中小投资者为主的新兴证券市场，市场中过度投机、股价波动剧烈等非理性的现象普遍存在。“羊群效应”在我国股市中反映为“心理群体”的服从性，即投资者对“权威”的崇拜，由此而来的投资理念统一性及投资行为的一致性，最终造成了大量的“跟风”、“跟庄”等投资行为，这种行为可以比较形象地反映为个人接受“心理群体”的刺激过程，具体表现为情绪激发、情绪传递、建议接受等，最终的结果是广大中小投资者被“庄家”、“机构”所利用。

2.“羊群效应”的表现

“羊群效应”主要表现在三个阶段，即股票的上涨阶段、下跌阶段和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整阶段。

在上涨阶段，投资者对市场信心空前高涨，受市场情绪感染，投资者纷纷购入股票，推动股价一路飙升。从2006年开始到目前为止，我国的证券市场就一直处于这个阶段。受宏观经济向好、企业利润大幅增加、2007年秋天召开党的十七大，以及2008年奥运会等诸多因素的影响，许多人对证券市场相当看好。因此股票市场异常火暴，认为股市黄金十年的大有人在。

在下跌阶段，投资者人心惶惶，盲目从众现象表现得更为突出。投资者集体溃逃，大家争相抛出股票，割肉清仓。而2007年5月30日出台印花税从0.1%调高到0.3%之后，许多投资者发现了政府要打压股市的意图，疯狂地抛售股票。沪指也从4 000多点直泄1 000多点，就说明了人们的从众现象。

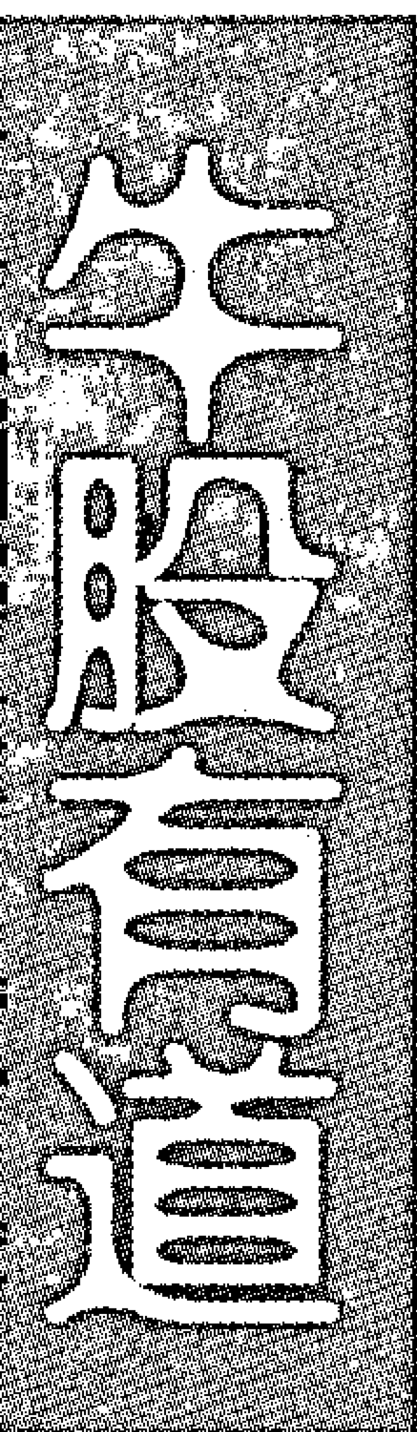
在调整阶段，投资者多处于迷茫心态。对大市找不到方向，股市处于观望状态。一旦出现反转，投资者就会蜂拥而至，或者集体入市，或者集体逃离。

可见，在股市发展的三个阶段过程中，"羊群效应"相当明显。分析"羊群效应"产生的影响，在这里主要谈它的危害，才能更好地认识它，为广大中小投资者在股市操作中提供有益的启示。

3."羊群效应"的危害

"羊群效应"的危害主要是指股市一旦暴跌，将会造成的许多不利的影响。股民将遭到惨重损失，并引发一系列社会问题。有人搞抵押贷款炒股、卖房炒股、典当炒股，还有人把养老、保险的钱都拿出来炒股。一旦暴跌，许多人将由此负债，生活环境也将恶化，有人可能因此而做出违法犯罪的活动。这终将扰乱社会秩序，不利于我们社会主义现代化的建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



设和人民群众的生活安定。

股市的暴涨暴跌也将对我国经济造成严重损害。它将严重损害经济的发展，造成投资、消费低迷。我国现在正处在全面建设小康社会的重要阶段，虽然最近这些年，我们的经济实力日趋上升，国家综合实力日趋增强，但经济是命脉，一旦股市暴跌将会影响到人们的心理预期，造成投资低迷，社会消费缺乏动力，对出口也将会产生极大的危害。这样就会对我国经济造成致命的伤害。日本股市泡沫破灭后，经济长达十年停滞不前就是最好的例证。

因而有必要对当前中小投资者的盲目从众现象进行深刻的心理分析。

4.“羊群效应”的心理分析

人与生俱来就有一种从众行为，比如去饭店吃饭，哪家人多就去哪家。这可能源于人的一种天生的群体意识。当自己掌握的信息并不多时，也许别人对这方面更了解，我们应该看看别人怎么做，并跟随他们采取行动。这样就会更安全，至少在心理层面上，能够使自己感觉到安全感。“羊群效应”产生的原因有很多方面，在心理方面主要存在以下因素：

(1)迷信权威。相对于专业投资机构(基金、QFII 等)、证券分析师和一些比较专业的个人投资者来说，广大中小投资者存在的问题主要有两个方面：客观上信息不对称和主观上专业知识、投资经验不足。这就容易导致他们在股票买卖上易听从小道消息，采取跟风行动，从而采取盲目的从众行为。在心理学上，这被称为信息影响。

专业的投资者往往能够对国家经济发展的大环境、整个证券市场发展的形势、上市公司的各种消息进行详细而深刻的分析，因而他们掌握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信息也是全面的，并能够在此基础上进行科学的市场交易。而中小投资者，由于他们进行股票买卖主要是作为一种副业，不可能把主要的精力都花在这上面，他们在信息掌握上就不充分，因而造成了信息上的不对称。同时，在专业知识、投资经验方面，中小投资者也处于下风。很多人对股票了解甚少，只是在听说别人炒股赚钱了，自己也就贸然进入了股市。这样在主客观方面的原因，造成了中小投资者往往是通过电视、报纸上财经评论员、证券分析师的建议而采取行动。权威人士在这方面更有研究，他们之所以是专家，就是说明在这方面有专业的研究，于是迷信权威行动就开始形成了。这在心理学家米尔格拉姆所做的著名的服从实验中也得到了验证，人们很尊重权威们提出的看法，然后会对这些看法提出近乎迷信的信任感，并把这种对权威的信心转移到自己的决断中去。

(2)获得安全感。从众行为产生的另一个重要心理因素在于为了获得安全感。也许一个投资者能够对市场做出他自己独立的判断，但当大部分人都看涨股票时，而他自己的判断是看跌时，在他内心的冲突就会产生了。为什么很多人都是看涨股票呢，是不是我分析错了？我是不是应该和他们采取一样的行动？这样，当不与集体保持一致时，个体内心就会产生冲突。在这种情况下，很多人都会改变自己的观点。采取与大部分人一致的行动，买入股票，以缓解内心的冲突，而拥有安全感。这被叫做与群体保持一致的规范影响。与群体保持一致会使人们特别容易获得证实自己的决策是正确的解释。同时，心理学家阿什所做的著名的阿什实验也得出这种结论：人们普遍认为，当大部分人都做出相同判断时，那么差不多可以肯定，他们是正确的。在社会心理学上，这种为获得安全感而保持与大众一致的行为被称为规范影响。

这种心理在基金经理中也表现得较为突出。凯恩斯在《通论》中说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道："违反常规的胜利与符合常规的失败相比，后者更有利于维护声誉。"基金经理为了避免意外的失败，往往忽略个人的私有信息，而模仿其他基金经理的行为，这正是由基金经理业绩评价体系的相对性而非绝对性造成的，从而产生了"羊群效应"。

(3)群体影响。投资者并非完全理性的，其投资行为受其情绪、态度等各种心理因素的影响。这就使得投资者不可能采取完全理性的行动。而他们又都处在相互影响的投资群体中，通过群体的力量，推动"羊群效应"不断地放大。

社会心理学家研究表明，在群体活动中，容易出现去个体化倾向，即个体的自我意识变弱，更倾向于采取与集体一致的行动。同时"搭便车"行动应运而生：既然那么多的专业研究人员和投资者在研究股价并且对其表现给予了肯定，那么还有必要浪费时间试图找出合理价格吗？因此，人人都认为，其他细心的投资者已经研究过股价了，所以干脆学他们的：买进！同时，受到群体极化的影响，即群体会做出比单独个体行动时，更加趋向极端的行动。这样在投资市场的中小投资者们就会形成一股整体合力，推动股价或者突破巅峰，或者跌入谷底。这就是群体非理性从众行为的结果。

三、博傻理论

该理论认为投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。他们认为上百倍的市盈率并不重要，重要的是有一个更大的"傻瓜"愿以更高的价格向他们购买。他们不去计算股票的内在价值是多少，也不在乎当一个以高价买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的“傻瓜”，他们所要做的事情很简单，只要在市场中找到一个比他们更“傻”的“傻瓜”，而那个“傻瓜”又愿意以更高的价格买走他们的股票就可以了。他们所需做的只是抢在最大“傻瓜”之前成交，即股价达到最高点之前卖出股票。这类似于击鼓传花游戏，接最后一棒的人为前面所有人买单。云南大理一株兰花一千万元也是如此。越贵炒的人越多，永远都有人高价买入，然后以更高价卖出获利。

不少新股民股市获利时全副身家投入，结果股灾之后，他们发觉最傻的就是自己；当然，还有一些真在这个游戏中获得了暴利，所以这个博傻理论备受青睐。例如当年亿安科技（ST 宝投）在科技股泡沫中被炒家疯狂追捧，毫无业绩支持的上市公司连续长阳，其股价突破百元大关，博傻气氛淋漓尽致。泡沫破裂后股价一度跌到 3.05 元。图 4—1 是亿安科技被爆炒的 K 线图。

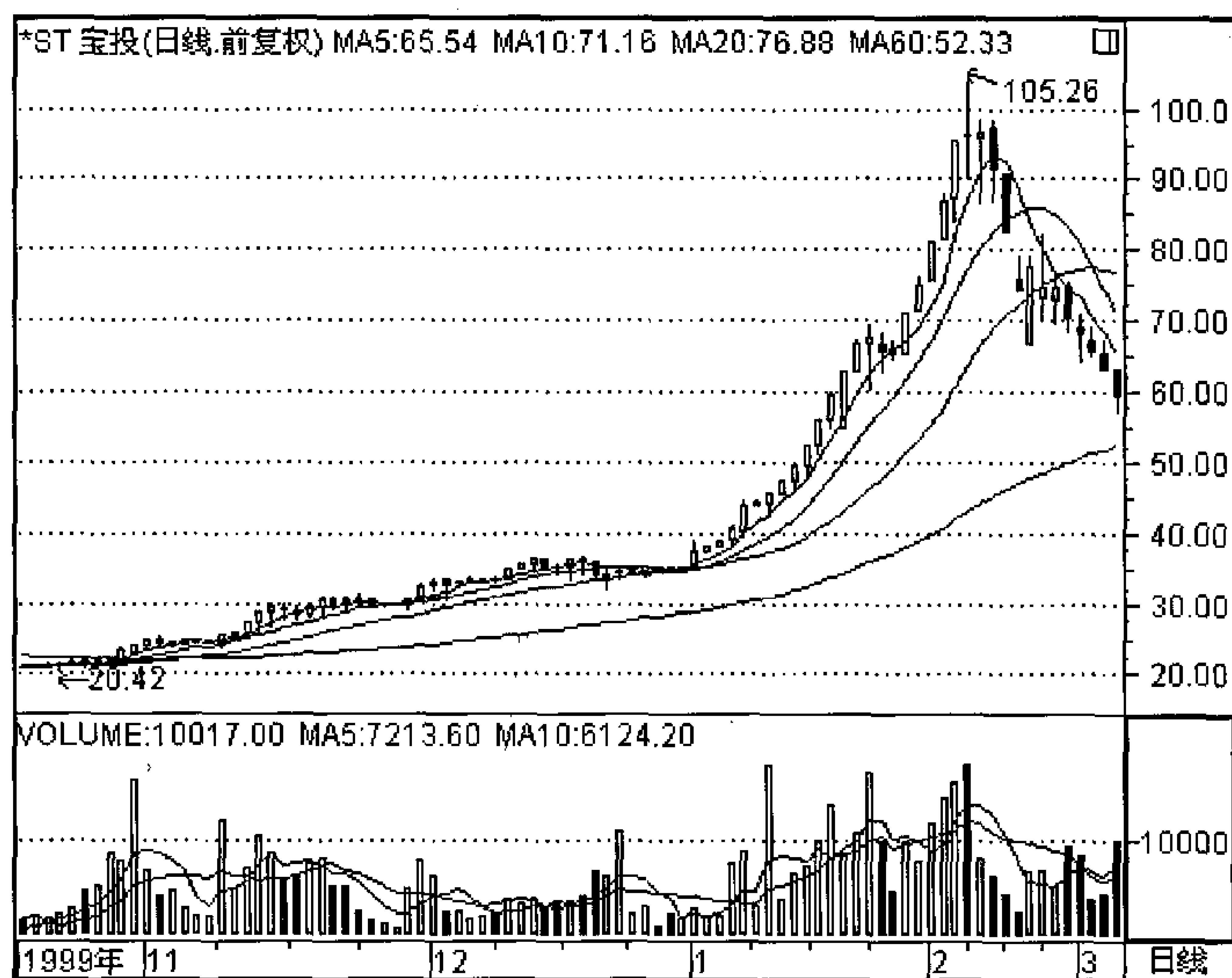


图 4—1　亿安科技被爆炒时的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年上半年在牛市气氛中中集认沽权证被爆炒，当时很多专家都认为该权证近乎成为一张废纸，媒体呼吁股民理性投资，管理层要求股民签订权证风险告知书，但是市场博傻者众多，股民根本不理会专家的苦口婆心，参与博傻的股民把中集认沽从 1 元多哄抬到近 9 元，随后向零回归，数万炒家成了接最后一棒的傻子。图 4—2 是中集认沽权证被爆炒时的 K 线图。

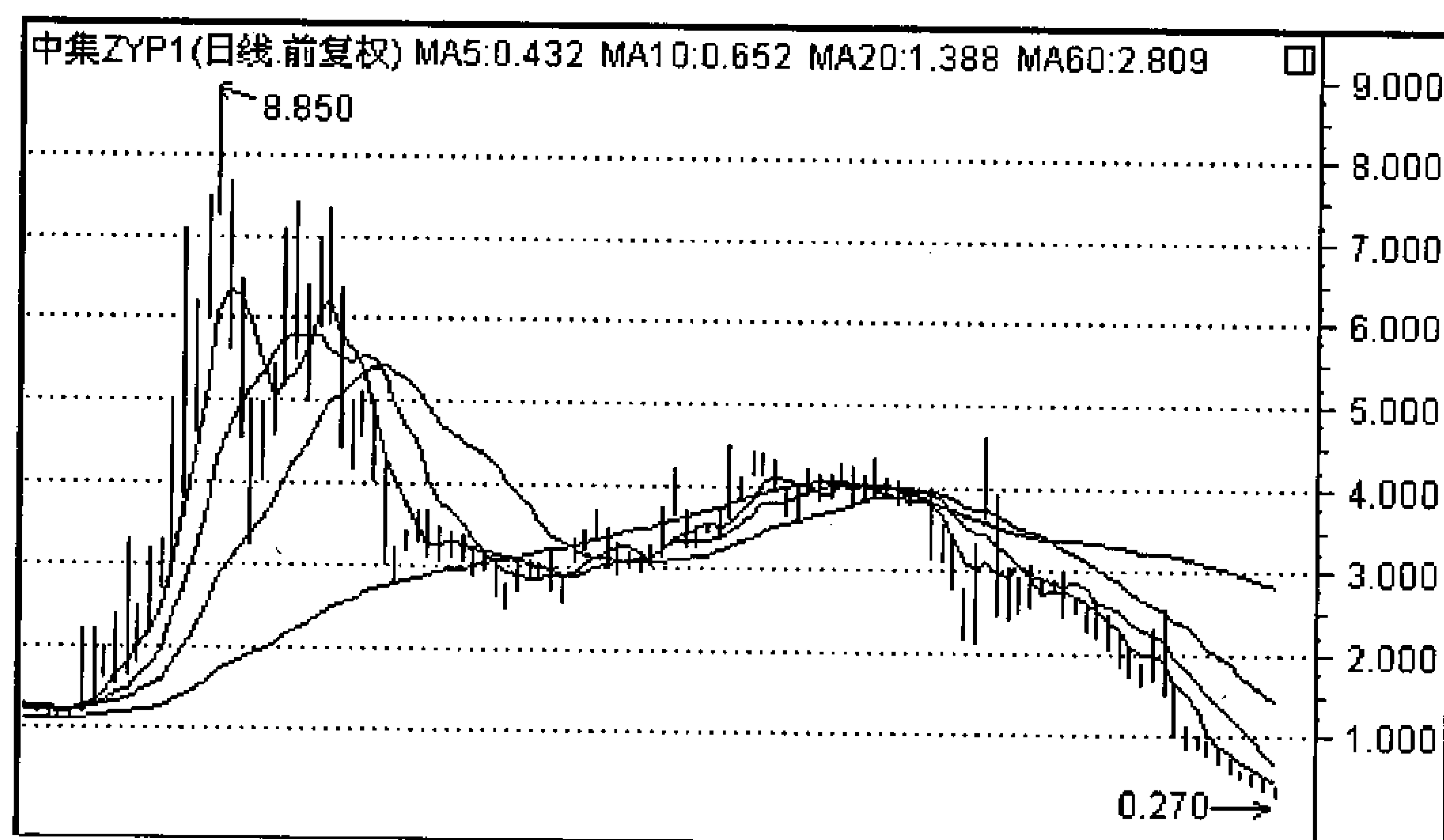


图 4—2 中集认沽权证被爆炒的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　股市的行为金融学

一、投资者的认知偏差

人的心理活动，分为认知过程和非认知过程。前者涉及感觉、知觉、注意、学习、记忆、思维等；后者涉及情绪、人格、气质、意志等。认知心理学是行为金融学的理论基础。认知过程往往会产生系统性的认知偏差；情绪过程可能会导致系统性的或非系统性的情绪偏差；意志过程则既可能受到认知偏差的影响，又可能受到情绪偏差的影响，这些个体偏差加上金融市场上存在的群体偏差或“羊群效应”，可能导致投资或投资组合中的决策偏差。投资决策偏差就会使资产价格偏离其内在的价值，导致资产定价的偏差。而资产定价偏差往往会产生一种锚定效应或框定效应，反过来影响投资者对资产价值的判断，进一步产生认知偏差和情绪偏差，这就形成了一种反馈机制。如果这种反馈机制受到市场其他因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的激励或强化，就会形成一种不断放大的所谓“自发性庞氏骗局”。

投资者中普遍存在多种常见的认知偏差。投资者决策中的心理偏差是与生俱来，和受教育程度不相关，在面对风险时，无论是文化层次较高的投资者，还是普通的股民，他们都有相似的认知偏差，而这些认知偏差可以通过学习、训练等手段得到有效缓解。从这层意义上来说，投资者教育应该是一项面向所有投资者的浩大工程。

二、心理账户

芝加哥大学的赛勒教授提出了心理账户的理论，人们对不同来源的收入存在不同的认识，相当于在心里开了不同的账户，不同的收入来源归入不同的账户中，不同账户中的钱是不能相互替代的。

心理账户主要决定于以下两个因素。

(1)收入来源。人们根据收入不同，把收入分成多个账户，比如工资收入增加，人们是不会轻易地花掉；而一笔意外之财，例如彩票赚了钱，就会买汽车，买房子，穿名牌的衣服。实际上人们头脑中形成了两个概念：辛辛苦苦挣来的钱，代表自己的汗水，所以一般花起来就比较珍惜；而对于意外之财，并没有经过自己劳动得来，不会和自己的艰苦付出相联系，所以花起来也就不会心疼。

(2)支出。在考虑支出时，人们往往把支出分配到不同的账户中，各个账户的钱不具有相互代替性。比如养老的钱、子女的学费是无论如何也动不得的。不到万不得已不会轻易动用。而对于另外一些的开支要随意一些，比如看电影，一张票几百块钱；旅游的钱，这些钱比较随便。一场电影，有钱就看，没有钱就不看，无所谓。核算各个账户里的金钱频

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率是不同的。

三、投资者的行为特征

1. 过度自信

心理学家通过实验观察以及实验研究发现，人们往往相信过去的判断力，对自己的能力做出过高的评价。往往把成功归结为自己的能力，把失败归结于运气不好等其他的因素。行为金融把这种认知上的偏差称之为“过度自信”。行为金融学发现过度自信是普遍存在的，并且在投资过程中起负面作用。

2. 厌恶损失

权衡收益与损失，投资者更害怕损失。

3. 启发式思考

人们在认知过程中，面对非常复杂的不确定性，需要对这些不确定性信息进行加工，从而得出比较可靠的结果。实际上，我们是不可能像计算机那样进行大量的计算，而是通过独特的启发式思考来判断的。

卡尼曼和特维斯基主要是通过心理学实验揭示了人们的决策过程并不符合理性经济人假设，这些实验成为人们了解经济决策过程的重要方法。1972 年，他们做了这样的一个实验，提供给测试者一些关于个人的描述，某人对于政治与社会没有任何兴趣，而对家庭木器、航海、数学有很大兴趣，要求测试者回答此人是工程师还是律师，大多数测试者都认为是工程师，这说明了人们判断依赖于价值较少方面的信息。

4. 信息的显著性

在众多的信息中，人们往往看中的是那些显著的、生动的、具体的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息，忽视枯燥、抽象、不显著的信息。这在选举中表现得十分明显，各个候选人总是把最难懂的各项改革具体化，以最简单浅显、最让选民注意的方式说出来。一个成功的候选人往往不在于是否是一个专家，而在于是否用最明了的语言告诉选民他们可以得到什么。

卡尼曼和特维斯基描述了这样一个实验。消费者准备购买一辆轿车，他在 Volvo 和 Saab 两个品牌中选择。为了慎重起见，他到咨询公司以及各个方面拿到了许多关于这两种汽车的详细资料，经过分析得出 Volvo 性能优越、维修便利、省油，最后决定要购买 Volvo 牌轿车，但是当一个老朋友告诉他"Volvo？你不是在开玩笑吧，我的兄弟买了一辆这样的轿车，刚开始那辆油老虎就让他头痛不已；后来发动机出了毛病，最后不得不一卖了之"。消费者会如何去想呢？很多人往往会改变他们原先的决定。这些都说明了不显著的信息对决策者具有显著的影响。

5. 家园倾向

大量证据显示，投资者的分散投资组合并不符合标准模型的要求，表现出一种"家园倾向"。有学者发现，美国、日本和英国的投资者分别将 93%、98%和 92%的投资额用于本国。另有研究表明，投资者更愿意投资于附近或本身任职的公司，这与分散风险投资原则矛盾。行为金融认为这是因为投资者对这些公司更为熟悉，心理上更容易接受。

有学者提出了行为资产组合的金字塔形结构。金字塔是基于安全性、潜力性和投资的预期收益三者相互关系之上，底端到顶端按风险程度排列，从左到右是按风险大小排列。金字塔形的底部是保证投资者安全的证券，例如银行存款、货币基金等；再往上一层是债券、股票房地产；金字塔的顶端是投机类资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 股民入市忠告

一、老股民的经验

股市是一个庞大的利益场，充满各种陷阱。不要轻信股评家，股评家是新股民在迷茫中抓到的稻草，但这根稻草弄不好会加速你的沉没。其一，许多股评家水平有限。进入证券行业淘金的许多新手都是从做股评开始的，水平提高后就离开，进入私募基金赚大钱去了；水平太低的慢慢被淘汰，水平平庸的有的当了黑嘴混不下去，最后只剩下很少几个平庸的与大量新手还在这里混饭吃。这个行业的淘汰率很高，一流高手去基金，二流高手去上市公司，三流庸才做股评。见涨说涨，见跌说跌，含糊其辞，就像算命先生一样。其二，少数股评家良心有限。他们经不住暴利的诱惑，在关键时刻要当几回黑嘴，替庄家出货卖力，即使在这个市场混不下去了也无所谓，因为他们已经赚够了。比如 9 月份有些股票明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显处于机构出货阶段，居然还有股评家向股民们卖力推荐，明显不是水平不够，而是居心不良。其三，股评家的推荐会受到庄家的反向操作。有的股评家也能找到一些快要启动的黑马并推荐出来，立刻引起许多股民关注，但这无疑会打乱庄家的操盘计划，于是庄家便会反向操作，该拉的不拉，反而向下打，把那些跟风的散户洗出去。所以，有时股评家推荐的股票都不如一些民间高手推荐的股票。

不要轻信股评节目。极个别电视台形成了一个利益链，电视台赚取广告费、手机短信分成，股评家赚取出场费等，所有的这些都只有一个买单的人，就是在短线投机理念误导下天天看节目的股民。为了达到持续赚钱的目的，个别电视台和个别股评家们公然抛弃价值投资原则，反复鼓励股民们短线操作，鼓吹“快进快出”，天天追热点，因为只有股民们按他们的思路不断进进出出，才会天天关注他们的节目，他们的财源才会滚滚不断。其实他们反复向股民们推荐垃圾股，推荐过后涨一天，然后就漫漫熊途，套牢众多新股民。真正按照他们的指引进行买卖，很多人都是亏钱的。即使你小赚了几笔，也会很快地亏出去。这个道理本来并不复杂，如果全体股民按股评家的推荐买卖股票都能赚钱的话，那谁亏钱?

要想在这个市场上长期生存，就要像大多数老股民那样，找准两三只绩优成长股，然后捂股不动，不为股市短期的涨跌所动，不为热点的各种转换而动，除非是因为选股错误，否则不考虑所谓的止损、止盈，直到趋势开始转变为止。这是许多老股民们缴了多年的“学费”后得出的生存之道。当然，老股民也会看看股评节目，但那是观测市场动向和人气的方法，而绝不会跟随操作。比如，市场上空仓的人很多的时候，往往表明市场是安全的；当大多数散户都满仓的时候，市场就开始危险了。

不要轻易割肉给庄家吃，庄家靠吃散户的割肉盘养活自己；投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要在大跌的恐慌中卖出股票，而是看准时机，在反弹中卖出股票。

不要盲目跟随炒股大赛进行操作。一些电视节目、网站都在举办炒股比赛，并引诱新股民通过发手机短信等方式跟风。其实这是非常危险的。因为比赛使用的钱是虚拟的，输赢无所谓，所以就采用最激进的、风险最大的操作方法，赢了可以获得名次，输了也毫无损失。

二、杨百万的投资忠告

2007 年 3 月以来，股市的总市值、成交额、市盈率、增长率，所有的数字都在不断刷新证券交易的记录。股市赚钱快，让不少人尝到了甜头，越来越多的人开始蜂拥进入股市，有人卖了房炒股，有人贷了款炒股，有的老人甚至把医疗费和养老钱都取出来炒股。股市的空前火暴让更多的人相信眼下炒股就是做一笔只赚不赔的买卖，股市就是富翁复印机。对此，见证了 18 年股市变迁的杨百万，又有什么难以忘怀的经历？针对不少寻求一夜暴富的新股民，他又有什么话对股民讲呢？下面是李小萌与杨百万的对话。

李小萌：您经历了这么多年的股市生活，自己走得还是很稳当，但是您见到过的大起大落应该也是相当多。

杨怀定：太多了。我有一个朋友跟我一起进入股市的，也是这么两三万块钱，最多的时候达到 3 500 万。我跟他讲，你 3 500 万差不多了，你先买一套别墅，500 万；然后再存银行 500 万，因为对你的财富来讲，还有 2 500 万，但他没听从。他在跌到第一个熊市 325 点前面 500 点时，他认为已经到底了。他向证券公司又借了 3 000 万，合计 6 000 多万。他由于心大，想见底了，等会儿一涨，6 000 万就变一个亿了，但他没想到往下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌 3 000 万也没了。

李小萌：他这种行为是赌博的心态了。

杨怀定：结果妻离子散，房子到现在都没有。现在还在做股票，上瘾了。前两年我看见他，都不敢用自己的名字做，为什么？他还欠着证券公司的债呢，用他姐姐的名字在做。别以为靠运气能挣钱。

李小萌：败在了哪儿呢？

杨怀定：一个，太自负。还有一些典型的就是什么呢？2001 年，也像这么风光，上海有动迁，有的人就把动迁拿到手的 60 万，想到股市滚一下，变 100 万再去买个大房子。结果进去以后，掉下去了，60 万变成了 10 万。那天我去上课，在上海人民文化宫，一个女的突然之间抱着我的手臂哭求我，你救救我，我说你别这样抱着我，后来我问清楚了。我说我是不可能救你的，你要愿意学，我教你，因为我没这个本领来救你。

李小萌：您告诉她您看好哪个股票让她买一点，赚一点不就行了？

杨怀定：这种人你给她一个股票，绝对是害她。

李小萌：看到别人的这些沉浮也会让您更加谨慎。

杨怀定：更加谨慎，更加回头看。我们已经走过来了，不要把到手的轻易丢掉。

李小萌：现在据说股市当中的股民三分之一都是新股民，对于这些新股民，以您这么老的资格，给几句提醒，要有实用价值的。

杨怀定：现在入市以后是挣了，应该把本金至少撤回去，比如说 3 万入市的，现在变 9 万了，你把 3 万撤回去，用 6 万在里边倒，即使倒成零，不伤元气：如果输光了，连做股民的资本都没有了。通过这个磨炼以后，一定要加强理论学习，不要以为靠运气就能挣钱。我见得多了，成千上万的股民都在我们面前倒下去，不要自己碰得头破血流才作为教训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

基本理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　K 线哲学

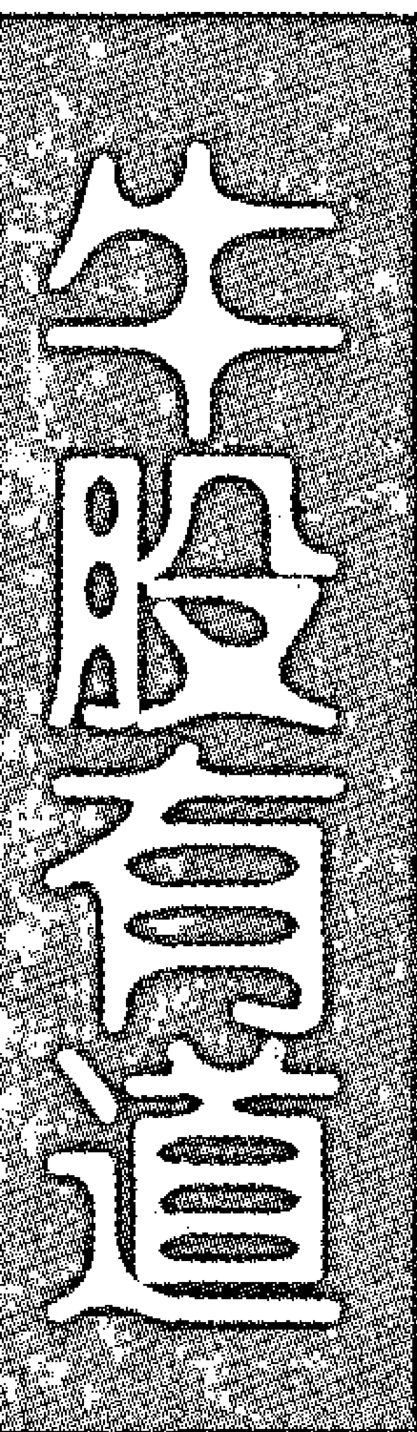
一、K 线起源

K 线图最早是日本德川幕府时代大阪的米商用来记录当时米价涨跌行情的图示法，后被引入股市。K 线图具有直观、立体感强、携带信息量大的特点，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。

K 线浓缩了东方哲学思想的精华。中国的哲学很有意思，把世界看成是由两个元素构成的，一个是阴，一个是阳，这二者之间相互制约也相互支持；它们既是矛盾的统一体，也是发展的推动力。

K 线阴阳之变表现出了多空双方“势”的相互转换。单一的 K 线代表的是多空双方一天之内的战斗结果，不足以反映连续的市场变化；多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



条K线的组合才可能更详尽地表述多空双方“势”的转化。多空双方中任何一方突破盘局获得优势，都将形成一段上涨或下跌的行情，随着行情的不断发展，又为对方积攒着反攻的能量，也就是“盛极而衰”。研究K线组合就是通过观察多空实力强弱盛衰的变化，感受双方“势”的转化，顺势而为，寻找并参与蓄势待发的底部，买入大势所趋的上涨股票，规避强弩之末的顶部风险。K线组合还要结合成交量和移动平均线共同使用。

研究K线首先要明白如下三个要素。一是股价运行的不同阶段出现同样的K线组合代表的含义不相同。比如，同样是孕线，在下跌段尾声出现就比震荡阶段出现的见底信号更可信。所以，我们不能一见到孕线或者启明星线就认为是底部到来，必须结合整个趋势综合来看。二是K线组合必须配合成交量来看。成交量代表的是力量的消耗，是多空双方博弈的激烈程度，而K线是博弈的结果。只看K线组合，不看成交量，其效果要减半。所以成交量是动因，K线形态是结果。三是倾听市场的声音。以上三个要素是研究K线的前提，只有重视这三点才能去研究K线。

二、K线的作者是主力

主力掌握公司的基本面情况，能够预知公司未来的积极变化，提前在市场尚未知觉时大量买入并锁定筹码，然后借公司基本面的逐步变化而主动上推股价，最终达到获利的目的。这类由主力介入的股票往往是市场上被追逐的热点。

主力绝不会打无准备之仗，所以只要是被主力看中的公司一定会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面上的保证，因此我们紧跟主力的步伐是不错的。但我们并不认识主力，所以只能通过K线图来揣摩主力的意图。

正当我们满世界寻找主力的时候，主力也很有可能在积极地运作股价以试图吸引市场的注意。作为主力，在建仓期间肯定不愿意市场介入，但一旦进入股价的拉升阶段，则会十分希望市场的大量跟进，而此时尽管可能股价已经离开底部，但及时跟进依然会有可观的收益。主力此时希望市场跟进的真正意图是提高市场筹码的换手率，从而达到提高市场持有筹码成本的目的。然而市场只是一个概念，主力根本无法通过其他方法具体地去告诉每一个投资人。所以，K线图成了主力的必选工具。主力只有通过精心维护出来的K线图才能与市场进行对话。

K线图是主力与市场对话的重要方式，比如主力可以通过上市公司发布公告的形式告知市场。但这种形式只告诉市场公司发生了什么变化，但不可能告诉市场公司股价将会怎么样，而对于投资者来说公司好坏并不重要，重要的是公司的股价将会怎么样。无论如何，我们必须重视K线图，而且要从源头开始重视，也就是从每天交易时交易所实时提供的上下各五个买卖盘开始重视。这是K线图的基础，是K线图形成的最基本的数据。

三、一种K线与一千种心境

K线是一种客观存在，一种K线一千个人可以绘出一千种技术分析的图表，这些图表的目的只有一个，那就是想诠释股市的运行轨迹，试图抓住未来。但同一根K线为什么可以得出那么多的分析结果，甚至会出现截然相反的判断呢？关键在于“人心”的不同，也就是看K线时的心态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同。进入股市的都是为“利”而来的，心态也就不能超然。空仓的时候想跌，满仓则盼涨，当然也有一部分人满仓看空的。既然赔了钞票，就不能再倒了牌子，只好咬牙喊跌；反之亦然。看图表的人把图表上有利于自己观点的信息放大再放大，这样得到的分析结果就可想而知了。

四、人生 K 线

如果我们把指数从诞生以来到现在视为一根根 K 线，就会发现这根 K 线总的趋势是向上的，预示人类社会是向前发展的，物质财富越积越多。我们来简化这个 K 线，用简单的一条向上倾斜的直线代替。有了这根直线，可以得到一个结论：频繁操作对于收益率没有帮助。因为，你所刻意选择的时点，相对于时间轴来说都是一些间隔很近的点。一个月、半年，相对于人生几十年来说基本都是同一点。所以你费劲心思选择的时点，其实到头来基本上都是买在了同一个时点。

在技术分析大师的眼里，K 线就是一幅美丽的风景画，百看不厌，赏心悦目。通过这一美丽的画卷，投资人看到了过去，熟知了现在，也透视了未来。当他对这幅美丽的 K 线图的研究达到了一定的水准的时候，他也就不再会去探求别人的观点，自然而然就知道了什么时间该进，什么时间该出，看到别人推荐股票的价位和形态即可知道推荐人的水平。个人投资者更应该多研究一下 K 线，它是惟一可以把握的东西和决定是否盈利和亏损的重要工具。对于 K 线高手来讲，技术图表反映一切。K 线图里面揭示了一种市场规律，如果读懂了 K 线，就可以无视庄家和主力的存在。坚守心中的那一根 K 线，你就会成功，因为你追求的是一种自我的超越。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、散户的思维定势

散户在研判走势的时候，往往固守以前的经验，比如说底部放量、价升量增、价跌量缩、金叉、死叉、大单买卖等等。当散户相信了这些经验，形成了思维定式后，主力会反过来利用这些来欺骗散户。例如，尾盘时突然出现几笔大单把上方的卖盘扫光，看涨的人认为，这是一些主力在吸货，迫不及待地扫掉上方的卖盘，明天肯定要拉升，一追进去，当天被套，后悔不已。

股市要讲灵活性，千万别脱离实际去生搬硬套，过去股票的走势特征都是主力做出来的，后面的图形庄家当然可以随心所欲的改变。如顶部的特征，有相对高位成交量急剧放大、日线指标严重背离、个股疯狂地上涨、板块轮动较快、龙头板块开始调整、人的热情异常高涨六个比较突出的特点，主力会根据情况来改变这些特点，使每次顶部形态都不相同。

随着散户炒股水平的提高，主力为了套牢散户往往煞费苦心，不断变化操盘手法，创新一些套牢散户手法，以期误导对手，使散户失手。一旦某种散户经验被广泛传播并被广泛应用的时候，主力就会彻底抛弃它，或者反向操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 K线基本理论

一、单根K线形态

单根K线有多种变形，投资者可依据实体的长度和影线的长短对多空力量进行衡量。一般说来，上影线长，下影线短；阳线实体短，或阴线实体长，说明空方势力强。上影线短，下影线长；阳线实体长，或阴线实体短，说明多方占据主动和优势。单根K线主要有13种基本形状：

1. 光头光脚大阳线(图8—1)

开盘价为最低价，收盘价为最高价，表示多方势头强大，空方毫无抵

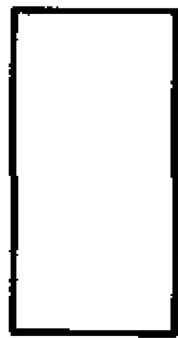


图8—1 光头光脚大阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抗。经常出现在股价脱离底部的初期、回调结束后的再次上升、高位的拉升阶段，有时也在严重超跌后的强劲反弹中出现。

2. 光头光脚大阴线(图 8—2)

开盘价为最高价，收盘价为最低价，表示卖方占绝对优势，多方毫无抵抗。经常出现在头部形成后跌势的初期、反弹结束后或最后的打压过程中。

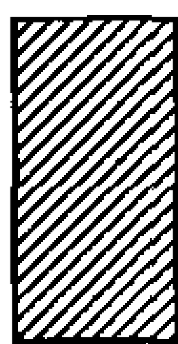


图 8—2　光头光脚大阴线

3. 光头光脚小阳线(图 8—3)

没有上下影线，股价窄幅波动，表示买方力量逐步增加，多头暂占优势。此形态经常在上涨初期、回调结束或横盘的时候出现。

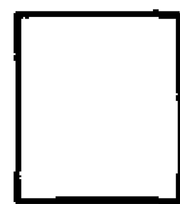


图 8—3　光头光脚小阳线

4. 光头光脚小阴线(图 8—4)

没有上下影线，价格波动幅度有限，表示卖方力量有所增加，空方力量略占优势。此形态常在下跌初期、反弹结束或盘整时出现。

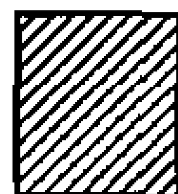


图 8—4　光头光脚小阴线

5. 带上影线的阳线(图 8—5)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是上攻受阻型，表示多方在上攻途中遇到阻力。此形态常出现在上涨途中、上涨末期或股价从底部启动后遇到成交密集区。上影线越长，表示上档压力越大；阳线实体越长，表示多方力量越强。

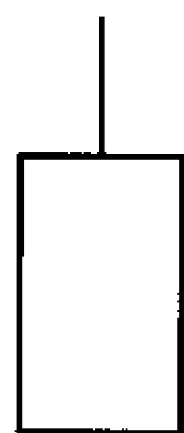


图 8—5　带上影线的阳线

6. 带上影线的阴线(图 8—6)

表示股价先涨后跌。阴线实体越长，表示空方势力越强。常出现在阶段性的头部、庄家拉高出货或震仓洗盘时。

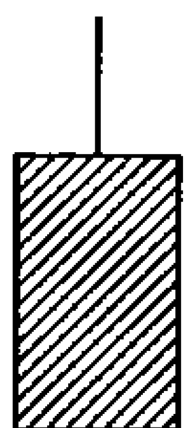


图 8—6　带上影线的阴线

7. 带下影线的阳线(图 8—7)

表示股价先跌后涨，股价在低位获得买方支撑，卖方受阻。常出现在市场底部区域或市场调整结束时。

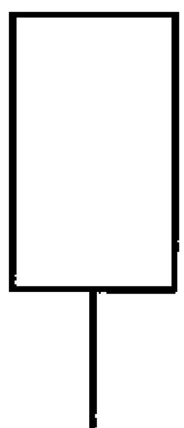


图 8—7　带下影线的阳线

8. 带下影线的阴线(图 8—8)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即下跌抵抗型，股价先涨后跌，表示空方力量强大，但在下跌途中又受到买方的抵抗，常出现在下跌中途或市场顶部附近。

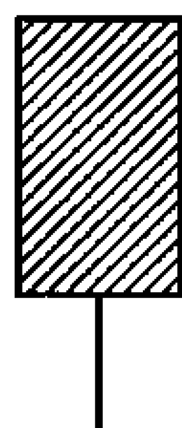


图 8—8 带下影线的阴线

9. 带上下影线的阳线(图 8—9)

表示上有压力，下有支撑，但买方占优。常出现在市场的底部，或股价上升途中。上影线长，说明上方阻力大；下影线长，说明下档支撑强。

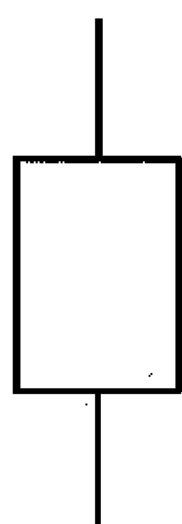


图 8—9 带上下影线的阳线

10. 带上下影线的阴线(图 8—10)

表示上有抛压，下有接盘，但空方占优。常出现在市场顶部或股价下跌途中。阴线实体越长，表示空方做空的力量越大。

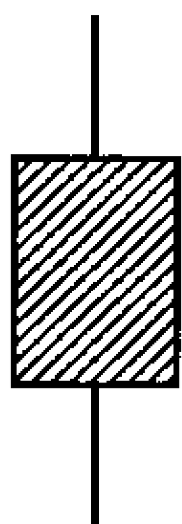


图 8—10 带上下影线的阴线

11. 十字星形(图 8—11)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘价等于收盘价，并处于交易区间的中间。表示多家双方斗争激烈，即将分出胜负。经常出现在市场的底部或顶部，是市场将要出现转折点的典型形态。

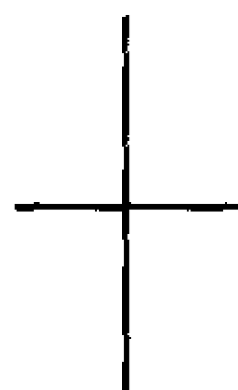


图 8—11　十字星形

12. T 字形(图 8—12)

又称蜻蜓线。开盘价和收盘价为全日最高价，下影线表示下方有一定的支撑。该图形经常出现在市场的底部，有时也会出现在市场的顶部，是市场的转折信号。

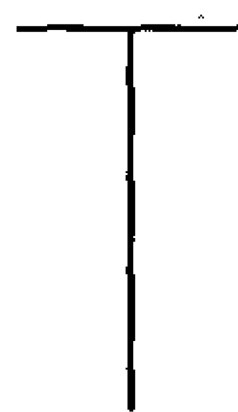


图 8—12　T 字形

13. 倒 T 字形(图 8—13)

开盘价与收盘价为全日最低价，上影线表示上方有一定的压力。如果上影线很长，则有强烈的下降含义。常出现在市场的顶部，偶尔也会出现在市场的底部。

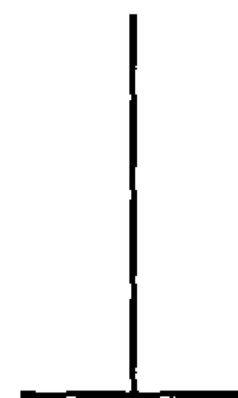


图 8—13　⊥ 字形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、K 线组合

单根 K 线只反映股票单日的交易情况，不能精确说明市场趋势的持续和转折等信息。实践中，投资者还需要研究 K 线组合形态，即通过观察几根 K 线组成的复合图形，来分析市场多空力量强弱，判断股价的后期走向。K 线组合形态分为反转组合形态和持续组合形态。这里只列举 12 种典型的反转组合形态和 4 种持续组合形态。

1. 早晨之星（图 8—14）

早晨之星是典型的底部反转形态，通常出现在股价连续大幅下跌和数浪下跌的中期底部或大底部。

早晨之星由三根 K 线组成。第一天为长阴线，为下降趋势的继续。第二天是带上下影线的十字星，与第一天之间有一向下跳空缺口，收盘价与开盘价持平。第三天是长阳线，实体长度已上推到第一天阴线实体之内。

早晨之星的含义是黑暗已经过去，曙光已经来临，多空力量对比已开始发生转变，一轮上升行情将要展开。

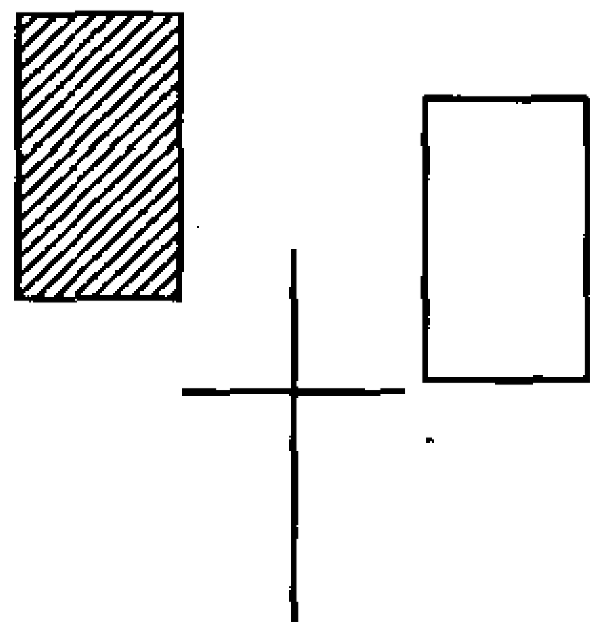


图 8—14 早晨之星

2. 黄昏之星（图 8—15）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄昏之星与早晨之星正好相反，是典型的顶部反转形态，通常出现在股价连续大幅上涨和数浪上涨的中期顶部和大顶部。

黄昏之星也由三根 K 线组成。第一天是长阳线，为上升趋势的延续。第二天是带上下影的十字星，通常伴随着向上跳空缺口。第三天是长阴线，实体已插入到第一天阳线实体的内部。

黄昏之星的出现预示着黑暗已经降临，一轮上涨行情已经结束，投资者应尽快抛股离场。

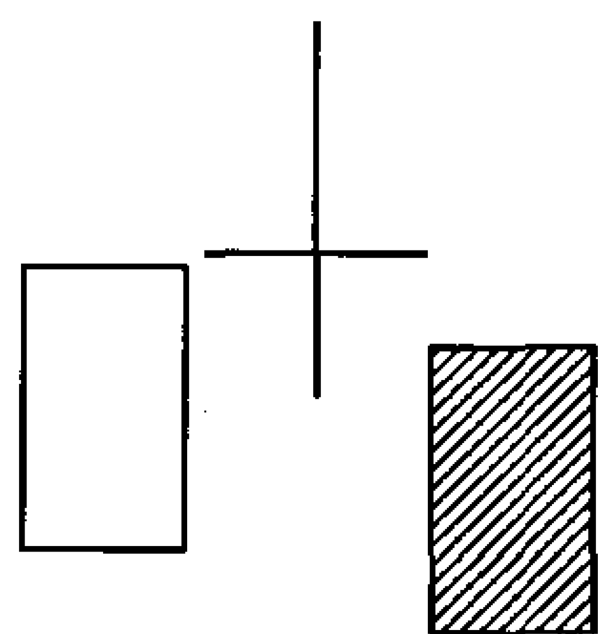


图 8—15　黄昏之星

3. 射击之星(图 8—16)

射击之星是指一个小实体，上面有一根长长的上影线，似古人拉弓射箭的形状。射击之星常出现在连续上涨之后，是市场见顶的信号。

射击之星是在上升趋势中，市场跳空向上开盘，出现新高点，最后收盘在较低的位置，留下长长的上影线，上影线长度是实体长度的三倍以上。

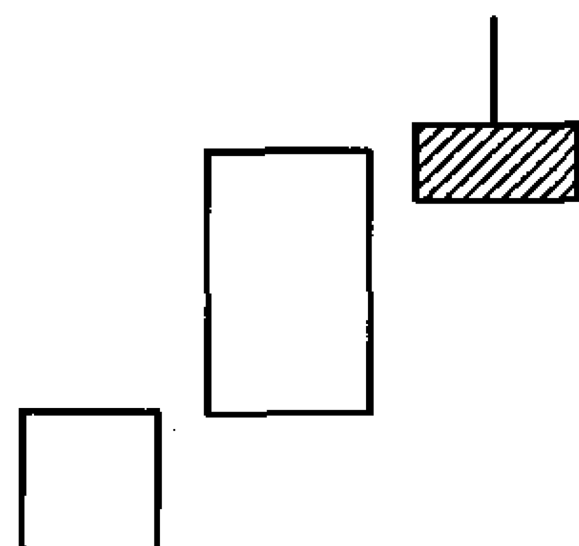


图 8—16　射击之星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

射击之星是市场失去上升动能的表现，是主力出货的常见图形。一般来说，后势要想突破射击之星造成的高位，往往需要相当长的时间。投资者宜退场观望，以免高位长久被套。

4. 锤头(图 8—17)

锤头是一个小实体下面带有长长的下影线的 K 线形态，似锤子带着锤把的形状。锤头的出现预示着下跌趋势将结束，表示市场在用锤子夯实底部，是较可靠的底部形态。

锤头是在下降趋势中，市场跳空向下开盘，疯狂卖出被遏制，市场又回到或接近当日最高点，留下长长的下影线。小实体在交易区域的上面，上影线没有或很短，常伴有底部放量。放量越明显，信号越强烈。

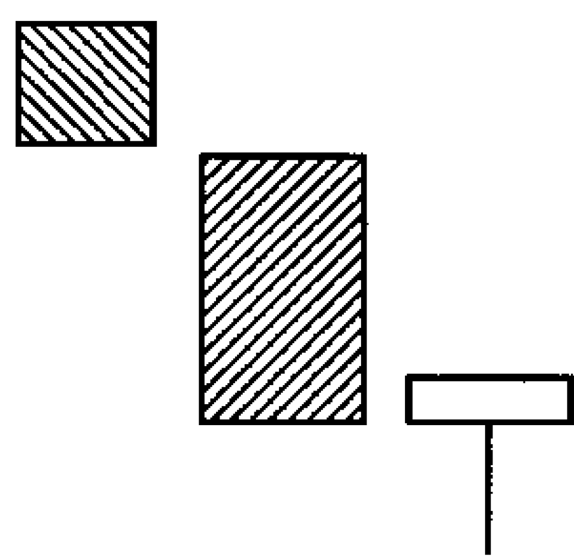


图 8—17　锤头

5. 吊颈(图 8—18)

吊颈是在高位出现的小阴实体，并带有长长的下影线，形状像一具上吊的尸体，表示上涨趋势结束，主力正在出货。

吊颈是在上涨趋势中，当天股价高开低走，盘中出现长阴，主力尾市将股价拉起，几乎以最高点收盘，留下较长下影线。吊颈欺骗性强，杀伤力很大，许多投资者会误认为下档有较强支撑，而买入被套。

吊颈形态出现的第二天多为阴线，且开盘价较低。阴线的长度越长，新一轮跌势开始的概率越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

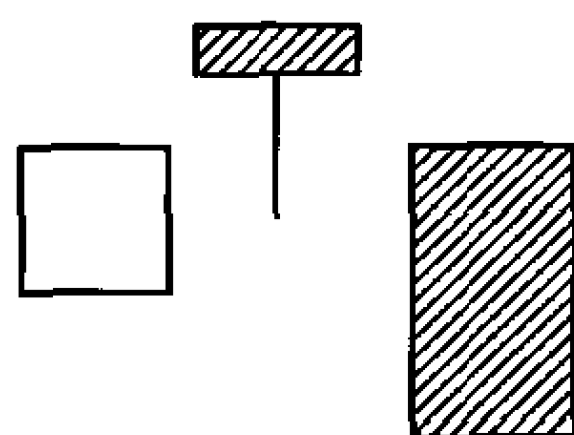


图 8—18 吊颈

6. 穿头破脚(图 8—19)

穿头破脚有底部和顶部两种形态，是市场中最强烈的反转信号。顶部类似于“崩盘”，而底部多为“井喷”。

顶部穿头破脚是指股价经过较长时间上升后，当天股价高开低走，收出一根长阴线，并将前日阳线全部覆盖。表示主力将股价推至高处后，高开制造假象，吸引跟风盘，随后大肆出货，将跟风者一网打尽。

底部穿头破脚是指股价经过一段时间下跌后，当日股价低开高走，收出长阳，这根长阳线将前日阴线全部覆盖。表示股价跌至低位后，再次杀跌引出割内盘，随后将股价推高，一举收复前日失地，市场开始快速攀升。

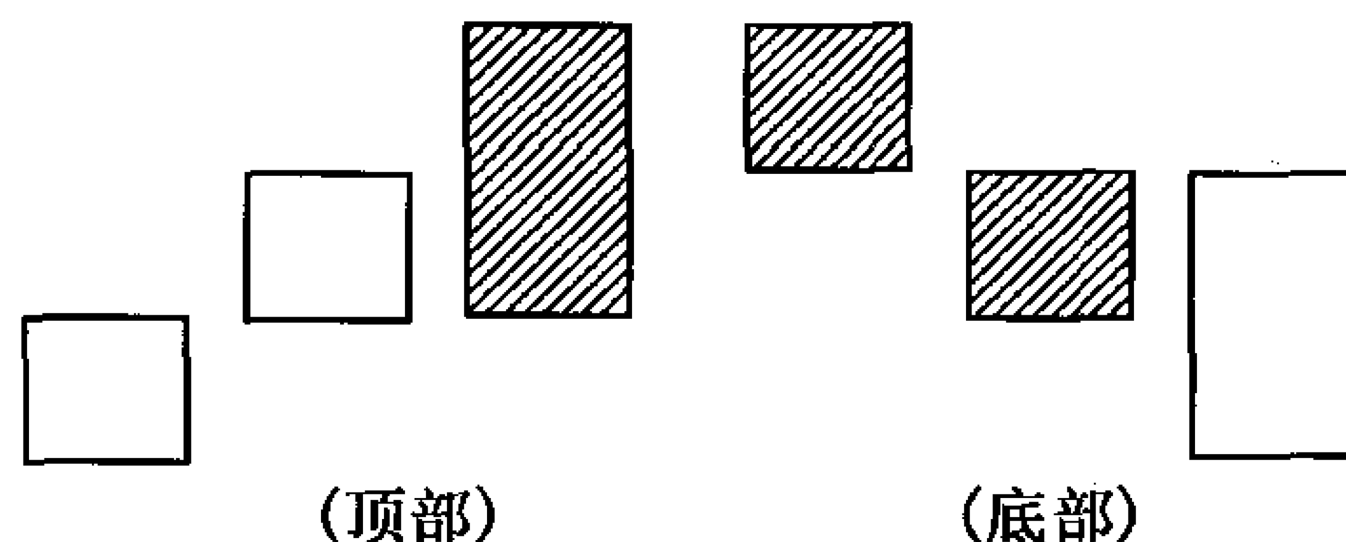


图 8—19 穿头破脚

7. 乌云盖顶(图 8—20)

乌云盖顶也属于拉高出货的顶部反转形态，预示在暴风雨即将来临的前夜，乌云压城城欲摧。乌云盖顶与顶部穿头破脚类似，只是在图形上阴线的收盘仅切入到阳线的三分之二处，具有一定的不确定性，杀伤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力也次于穿头破脚。

乌云盖顶是在市场上升后期，出现了一根长阳线，第二天股价跳高开盘，收盘价却下降到阳线实体中间之下。表示趋势反转已经发生，随后将出现较长时间的下跌，投资者应迅速离场。通常第二天阴线刺入前日阳线的程度越深，顶部反转的可能性越大。

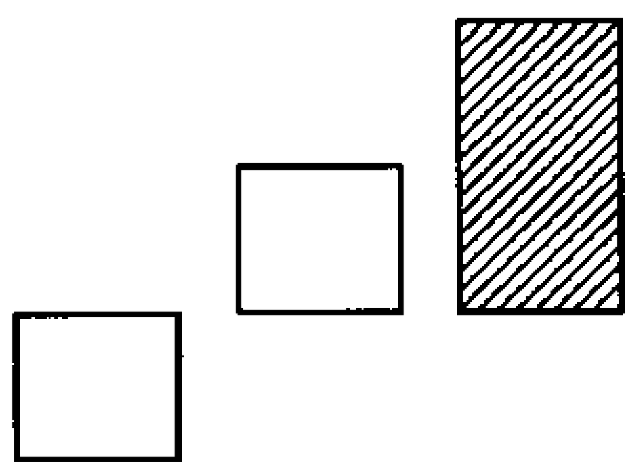


图 8—20　乌云盖顶

8. 双飞乌鸦（图 8—21）

双飞乌鸦是指在市场的高位出现了两根并排的阴线，像两只乌鸦在摇摇欲坠的枯树枝上乱叫，预示“祸不单行”，市场将大幅下跌。

双飞乌鸦是在股价连续大幅上升之后，第一天是长阳线，第二天高开收出带上升缺口的阴线，表示向上攻击失败，第三天再次跳高开盘，收出阴线，收盘比前一日阴线低，但仍高于第一天阳线的收盘价。说明牛市已被遏制，股价将下跌。

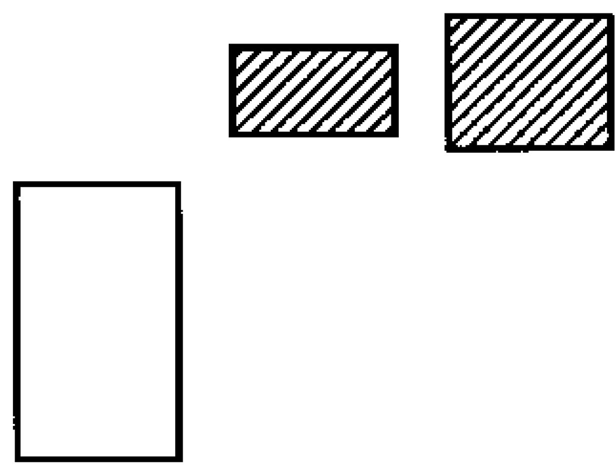


图 8—21　双飞乌鸦

9. 双针探底（图 8—22）

双针探底是指两根有一定间隔的 K 线，都带有较长的下影线，下影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的位置非常接近，是常见的底部反转形态。

双针探度出现在股价连续下跌之后，表示股价已经过二次探底，下档有较强的支撑，底部确认有效。双针探底经常由一个底部十字星和一个锤头组成，第二根 K 线的低点常比第一根 K 线低点高。

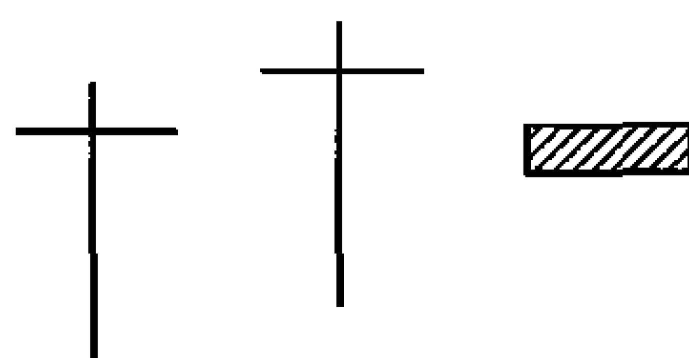


图 8—22　双针探底

10. 身怀六甲(图 8—23)

身怀六甲是指在高位长阳线或低位长阴线之后，在实体中间部位出现的小阳或小阴线，好像前日 K 线怀中的胎儿。人们常把小阳线称为上涨孕，小阴线称为下跌孕，一般预示着市场上升或下跌的力量已经衰竭，市场已有改变既有趋势的迹象。

身怀六甲常出现在涨势或跌势的后期。由于反转的速度较慢，许多投资者会以为市场处于休整状态而未能及时采取措施。投资者此时可观察成交量，如果前日成交量放大后又突然急剧萎缩，市场反转的可能性大。

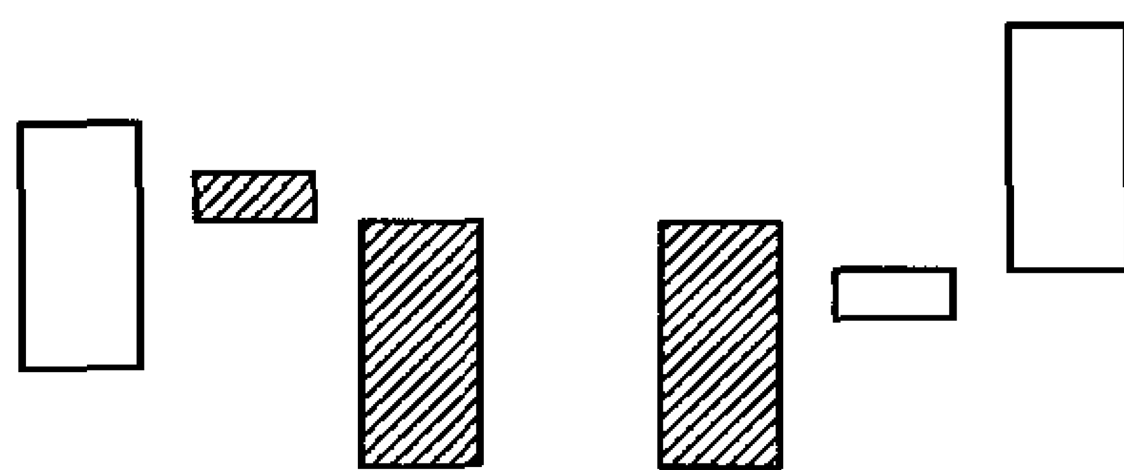


图 8—23　身怀六甲

11. 三个白武士(图 8—24)

三个白武士又被称为红三兵，是指三根连续上升的阳 K 线，收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一日比一日高。表示多头力量聚集，武士稳扎稳打，步步进逼。

三个白武士一般出现在市场见底回升的初期。每日收盘价虽为当天最高点，但开盘价均在前一天的实体之内，因而总体升幅不大，是稳步向上推高。投资者应逢低建仓，及时跟进以免踏空。市场底部出现此形态，常表示后势将加速上涨。

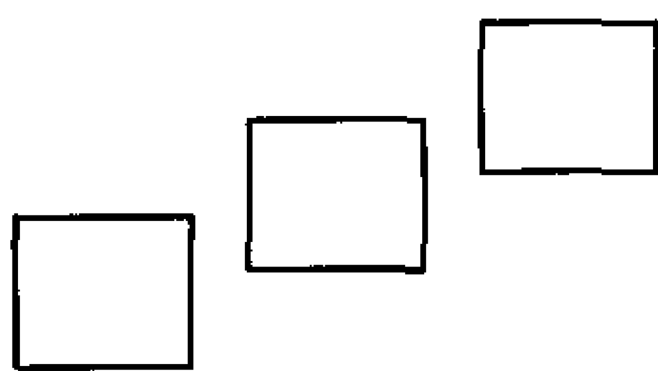


图 8—24　三只白武士

12. 三只黑乌鸦（图 8—25）

三只黑乌鸦是红三兵的反面“副本”。是指三根连续下跌的阴 K 线，收盘价一日比一日低，表示空方力量在逐步加强，后势看淡。

三只黑乌鸦一般出现在市场见顶之后，每日的收盘均出现新低点，而每日的开盘价却在前一日的实体之内。下跌的节奏较为平和，空方在缓慢杀跌，后势有可能加速下滑。投资者应果断决策，争取在第一时间平仓离场。

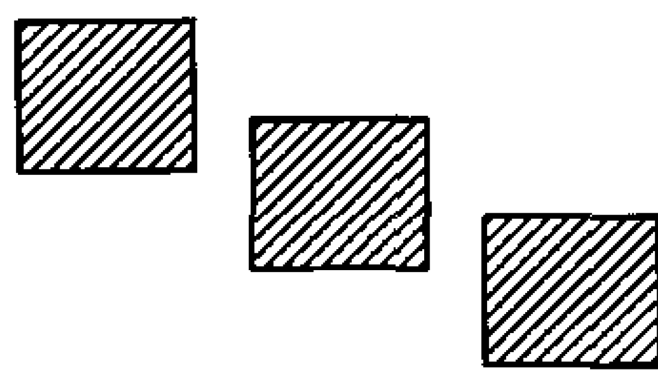


图 8—25　三只黑乌鸦

13. 上升三部曲（图 8—26）

上升三部曲是持续组合形态，指一根长阳线后接三根较小阴线，再接一根大阳线的组合。这是典型的震荡洗盘手法，表示后市将会继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨。

上升三部曲不是转势信号，而是表明升势将持续的整固信号。通常第一天为急升长阳，随后是三根小阴，实体都包含在第一天阳线之内，成交量萎缩；接着又一根阳线拔地而起，收盘价创出新高，市场重归升途。投资者应在整理结束时建仓或加码买进。

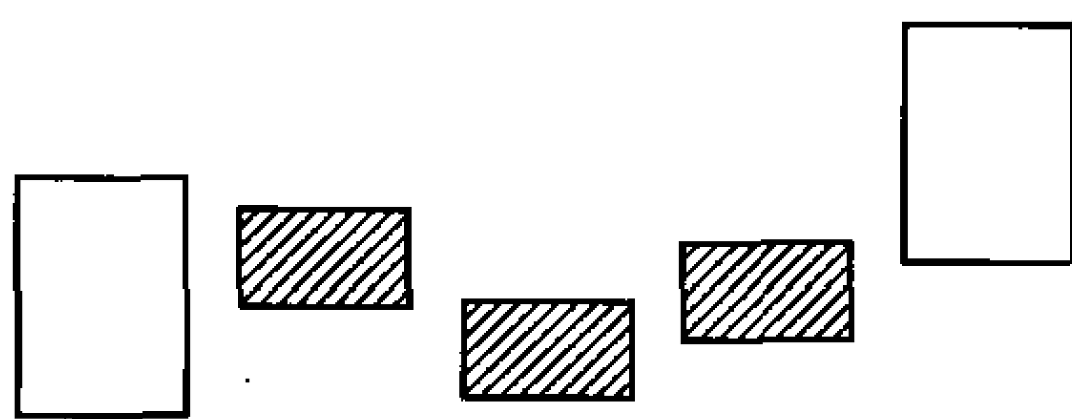


图 8—26　上升三部曲

14. 下跌三部曲（图 8—27）

下跌三部曲也是持续组合形态，是指一根长阴线后接三根小阳线，再接一根大阴线的组合。反映市场极度虚弱，股价大跌小涨，空方占有绝对优势的情况。

下跌三部曲发生在市场下跌途中，第一天为急跌长阴，随后出现三根细小的反弹阳线，实体都包含在第一根阴线之内，接着又一根阴线破位而下，击穿市场多日形成的盘整巩固区间，市场重新纳入下跌的轨道。

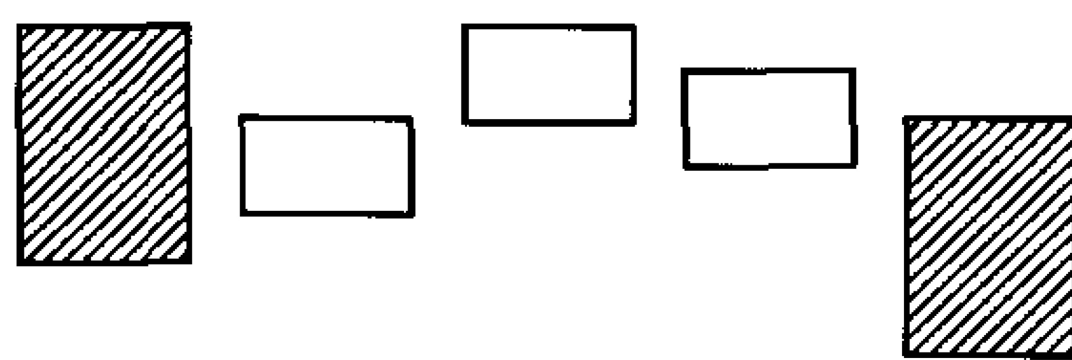


图 8—27　下跌三部曲

15. 两阳夹一阴（图 8—28）

两阳夹一阴属上升中继形态，是指在上升途中一根阴线夹在两根阳线中间，主力震荡洗盘的图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两阳夹一阴是常见的上升形态，表示股价在盘升过程中，不断遭到卖方打压，但逢低介入的买方众多，股价回档有限，且顽强上涨。擅长短线操作的投资者可利用冲高和回档之际做短差，但前提是不能丢掉筹码。

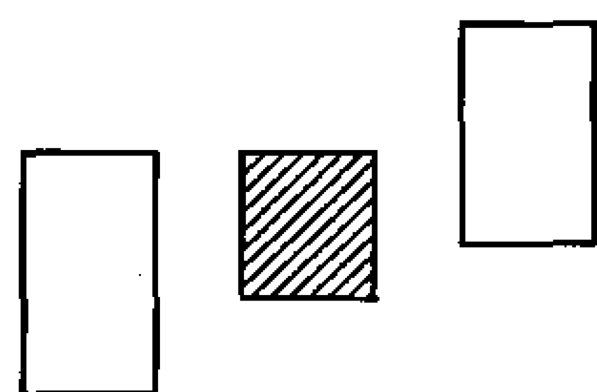


图 8—28　两阳夹一阴

16. 两阴夹一阳(图 8—29)

两阴夹一阳属下跌抵抗形态，是指在下跌途中一根阳线夹在两根阴线之间，主力震荡出货的图形。

两阴夹一阳是常见的下跌形态，表示股价在下跌过程中，不断受到买方抵抗，但逢高出货的卖方众多，股价反弹高度有限，且跌势不止。投资者应利用反弹机会逢高卖出，待股价跌到底部后，再重新进场承接。

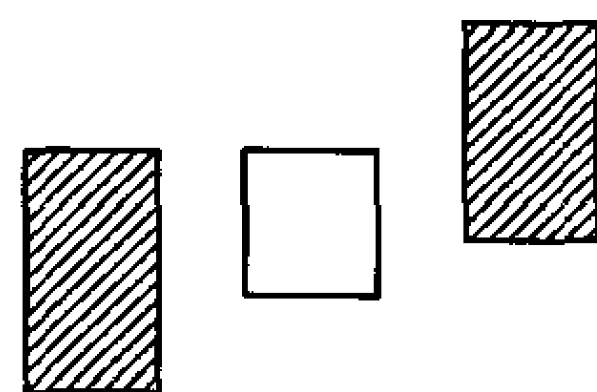


图 8—29　两阴夹一阳

三、缺口理论

“缺口”的种类很多，大致来说可分为以下四种：

普通缺口；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破缺口；

持续性缺口；

竭尽性缺口，这种市场行为称为“填补缺口”。

图 8—30 是各种缺口的示意图。

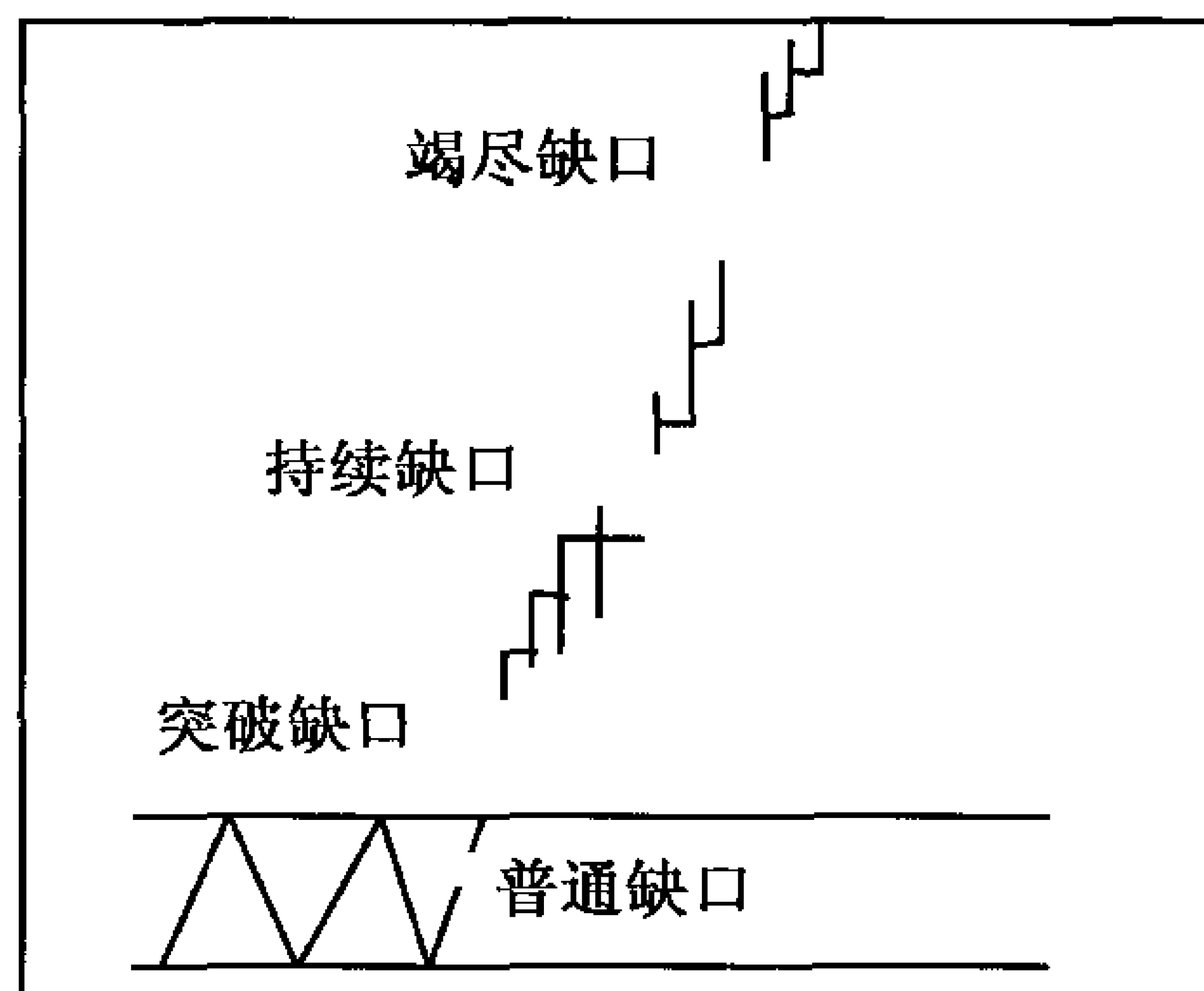


图 8—30　各种缺口示意图

下面我们进一步仔细讨论不同缺口形态的不同特征。

1. 普通缺口

这类缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向形态如三角形、长方形等都可能形成这类缺口。

2. 突破缺口

当形态的主要支持线或阻力线突破时，极有可能是跳空上升（或下跌），这种类型的缺口就是“突破缺口”。形成这种缺口的原因是其水平的阻力经过长时间的争夺后，供给的力量完全被吸收，买进的投资者被迫以更高价求货，又或是其水平的支持经过一段时间的供给后，购买力量完全被消耗，沽出的需以更低价才能找到买家，因此便形成缺口。有时候，趋势线的突破或平均线的升破与跌破，都可能形成缺口，这也是“突破缺口”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 持续性缺口

在上升或下跌途中出现的缺口，就可能是“持续性缺口”。这种缺口不会和“突破缺口”混淆，任何离开形态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的缺口大多是“持续性缺口”。这种缺口可帮助我们估计未来后市波动的幅度，因此也称之为“量度性缺口”。

4. 竭尽性缺口

和“持续性缺口”一样，竭尽性缺口是伴随快的、大幅的价格波动而出现。在急速的上升或下跌中，价格的波动并非是渐渐出现阻力，而是越来越急，这时价格的跳升(或跳空下跌)可能发生，此缺口就是“竭尽性缺口”。

缺口的应用。

(1)“普通缺口”并无特别的分析意义，一般在几个交易日内便会完全填补，它只能帮助我们辨认清楚某种形态的形成。

(2)“突破缺口”的分析意义较大，经常在重要的转向形态(如头肩式)突破时出现，此种缺口可协助我们辨认突破信号的真伪。如果价格以一个很大的缺口跳离形态，可见这突破十分强而有力，很少有错误发生。

另外，突破缺口的出现，未来的波动会较没有突破缺口的波动为强。换言之，一个形态伴随着突破缺口的突破后，随后的上升(或下跌)会更快更多。

(3)“持续性缺口”的技术性分析意义最大，只要我们能够将之辨认出来，便可以从这缺口推测未来价格进一步的变化。

这类缺口的出现表示后市将继续原来的趋势移动，而且还可以量度出未来的“最少涨跌幅”。其量度的方法是从突破点开始，到“持续性缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口”始点的垂直距离，就是未来价格将会达到的幅度。或者可以说：“价格未来要走的距离，跟过去已走的距离一样。”

(4)“竭尽性缺口”的出现，表示价格的趋势将暂告一段落。如果在上升途中，即表示即将下跌。若在下跌趋势中出现，就表示即将回升。不过，竭尽性缺口并非意味着市道出现转向，仅是意味着有转向的可能。

根据过去的图表统计，当竭尽性缺口出现时，行情至少会出现短期的调整，所以，这种缺口很快便会填补，一般填补的时间约在两至五个交易日之内。

研判缺口应注意的事项。

(1)“普通缺口”大多数在“整理形态”中出现，在“转向形态”中则较少发生。因此当一些不明朗(如三角形、长方形)中出现缺口，可以预期该形态是属于“整理形态”。

(2)“突破缺口”出现后会不会马上填补，可以从成交量的变化中观察出来。

如果在突破缺口出现之前有大量成交，而缺口出现后成交相对减少，那么迅即填补缺口的机会只是各占一半。但假如缺口形成之后成交明显大量增加，价格在继续移动远离形态时，仍保持十分大量的成交，那么缺口短期填补的可能便会很低了。就算出现回抽，也会在缺口以外。

(3)行情在突破其区域时急速上升，成交量在初期最大，然后在上升中不断减少，当价格停止原来的趋势时，成交又迅速增加，这是双方激烈争夺的结果，其中一方得到压倒性的胜利，于是便形成一个巨大的缺口，这时候又再开始减少了。这就是“持续性缺口”形成时的成交量变化情形。

(4)“竭尽性缺口”通常是形成缺口的一天成交量最高(但也有可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在成交量最高的翌日出现)，接着成交量减少，显示市场购买力(或沽售力)已经消耗殆尽，于是价格很快便告回落(或回升)。

(5)“持续性缺口”的量度方法在方格纸和半对数图表中略有不同。方格纸在价格上升时会超过量度公式所预期的幅度，下跌时情形则较少，所以“持续性缺口”的量度公式直接用于半对数图上较为准确。

(6)在上升或下跌的过程中，可出现多于一个的“持续性缺口”。

(7)在一次上升或下跌的过程中，缺口出现越多，显示其趋势越快接近终结。举例来说，当升势出现第三个缺口时，暗示升势快告终结。当第四个缺口出现时，短期下跌的可能性更加浓厚。

(8)“持续性缺口”与“竭尽性缺口”很难分辨出来，以下是几种可以参考的分辨方法。

①“竭尽性缺口”一般是较为“宽阔”的缺口。不过“宽阔”没有一定的定义，只有凭经验去决定。

②一般来说，“竭尽性缺口”之前，可能会出现至少一个“持续性缺口”，所以，当急速的上升或下跌出现第一个缺口时，不妨假定是“持续性缺口”，但随后的每一个缺口，我们必须越来越抱着怀疑的态度，尤其是缺口的宽度较前一个为大时，有可能就是“竭尽性缺口”。

沪市历史上以创新低的跳空缺口出现在新年首个交易日，只有1996年的1月2日，当时大盘自1995年10月25日见顶回落以来，分别在11月8日、11月13日、12月18日出现了三个向下的跳空缺口，但1996年1月2日缺口之后的第13个交易日诞生了512点的大底。1 387点阶段性高点开始的下调，也分别出现在11月29日1 354.79～1 354.57的缺口、12月13日1 316.64～1 314.4的缺口、12月20日1 288.23～1 286.06的缺口，而2005年1月4日1 264～1 260点是下跌途中的第四个缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言，缺口意味着市场正在形成底部产生的最后的加速过程，由于市场已经调整了相当的空间和时间，不管是“持续性缺口”或者是“竭尽性缺口”，短期内已无大幅下挫的空间，大盘开始进入构筑空头陷阱的过程中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 K线实战

一、黑马的K线特征

如何发觉大主力庄家介入“黑马”？技术上有几种明显的信号。

(1)股价长期下跌，股价止跌回升，上升时成交量放大，回档时成交量萎缩，日K线图上呈阳线多于阴线。阳线对应的成交量呈明显放大特征，用一条斜线把成交量峰值相连，明显呈上升状。表明主力庄家处于收集阶段，每日成交明细表中抛单数额少，买单大手笔数额多。这表明散户在抛售，主力庄家“无形的手”在悄悄地吸纳，收集筹码。

(2)股价形成圆弧底，成交量越来越小。这时眼见下跌缺乏动力，主力悄悄入市收集，成交量开始逐步放大，股价因主力介入而底部抬高。成交量仍呈斜线放大特征，每日成交明细表留下主力痕迹。

(3)股价低迷时刻，上市公司公布利空。股价大幅低开，引发广大中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小散户抛售，大主力介入股价反而上扬，成交量放大。股价该跌时反而大幅上扬，惟有主力庄家才敢逆市而为，可确认主力介入。

(4)股价呈长方形上下震荡，上扬时成交量放大，下跌时成交量萎缩，经过数日洗筹后，主力庄家耐心洗筹吓退跟风者，后再进一步放量上攻。

散户没有主力庄家“通天”的本领，无法知道上市公司何时重组、跟谁重组、业绩如何，也不知道庄家拉高股价后如何高比例送股。运气好的散户发觉了“大黑马”，刚骑上，主力庄家就给你一个“下马威”，开始大幅洗筹，上下震荡，让你从“马背”上掉下来。当散户纷纷落马，主力庄家挥舞“资金的马鞭”，骑着黑马绝尘而去。如果主力庄家发觉有少量高手仍牢牢跟风，就会对该股不理不睬，股价死一般的沉寂，牛皮盘整几天、十几天甚至数月，对散户进行“耐心”大考验。等散户失去耐心纷纷落马，这只“黑马”再度扬蹄急奔。因此，散户只能通过细心观察，发觉有主力庄家介入“黑马”后，紧跟庄家耐心捂股。

二、发现庄家控盘

在股市上操作，庄家既是中小投资者的对手、敌人，又是中小投资者朋友，没有庄家，股价就会是死水一潭。只有跟着庄家的节奏，跟着庄家所操作的个股走，才能够有机会获利。尤其是跟着较强的庄家，获利的机会才会较多。反之，如果没有跟对庄家，或者跟着较弱的庄家，获利的机会就会大打折扣，甚至出现亏损。下面 6 个标准可以判断庄家的实力强弱：

(1)在突发性利空出来时，股价走势坚挺。突发性利空包括大盘和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司两方面。这种“突发性”使得机构来不及准备，常常是以股价的下跌来回应；而实力强大的庄家则有能力应付和化解各种不利因素，不会轻易随波逐流，它在利空的情况下，以横盘甚至逆市上扬的走势来表现自己，吸引市场眼球。

(2)与同类板块中的其他个股比较。在股市中板块联动是较为明显的一个现象，常常表现为股票的齐涨齐跌。强庄介入的个股，通常走势上强于同类板块中的其他个股。

(3)在相同情况下流通盘较大的个股的可信度要高于流通盘较小的个股。如果流通盘偏大，则意味着庄家需要更强的实力、更多的资金去操作和控制它。

(4)从时间角度来说，能够更长时间保持独立于大盘走势的个股，其控盘的庄家实力相对就比较强，表现在股价形态上，中、短期均线呈多头排列，形态上升趋势明显，涨跌有序，起伏有章，这也是强庄的特征之一，但是套牢的庄股除外。

(5)单纯从K线看，强庄股多表现为红多绿少，涨的时间多于跌的时间，阳K线的实体大于阴K线的实体，庄家做多的欲望较强，市场的跟风人气也比较旺盛。

(6)从每天的涨幅排行榜上看，在涨幅的前列常常看到牛股的影子；而下跌的时候幅度却远远小于其他的个股，并且成交量高于盘中个股的一般水平。

三、空头陷阱

股市常常会遇到空头陷阱，对于空头陷阱的判别主要是从消息面、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金面、宏观基本面、技术分析和市场人气等方面进行综合分析研判。

1. 在消息面上的分析

主力资金往往会利用宣传的优势，营造做空的氛围。所以当投资者遇到市场利空不断时，反而要格外小心。因为，正是在各种利空消息满天飞的重磅轰炸下，主流资金才可以很方便地建仓。

2. 从成交量分析

空头陷阱在成交量上的特征是随着股价的持续性下跌，量能始终处于不规则的萎缩中，有时盘面上甚至会出现无量空跌或无量暴跌现象，盘中个股成交也是十分不活跃，给投资者营造出阴跌走势遥遥无期的氛围。恰恰在这种制造悲观的氛围中，主力往往可以轻松地逢低建仓，从而构成空头陷阱。

3. 从宏观基本面的分析

需要了解从根本上影响大盘走强的政策面因素和宏观基本面因素，分析是否有实质性利空因素。如果在股市政策背景方面没有特别的实质性做空因素，而股价却持续性的暴跌，这时就比较容易形成空头陷阱。

4. 从技术形态上分析

空头陷阱在 K 线走势上的特征往往是连续几根长阴线暴跌，击穿各种强支撑位，有时甚至伴随向下跳空缺口，引发市场中恐慌情绪的连锁反应；在形态分析上，空头陷阱常常会故意引发技术形态的破位，让投资者误以为后市下跌空间巨大，而纷纷抛出手中持股，从而使主力可以在低位承接大量的廉价股票。在技术指标方面，空头陷阱会导致技术指标上出现严重的背离特征，而且不是其中一两种指标的背离现象，往往是多种指标的多重周期的同步背离。例如 1994 年 7 月 28 日开始连续三天打压，市场人气极为涣散，主力制造了空头陷阱。图 9－1 是上证指数空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头陷阱示意图。

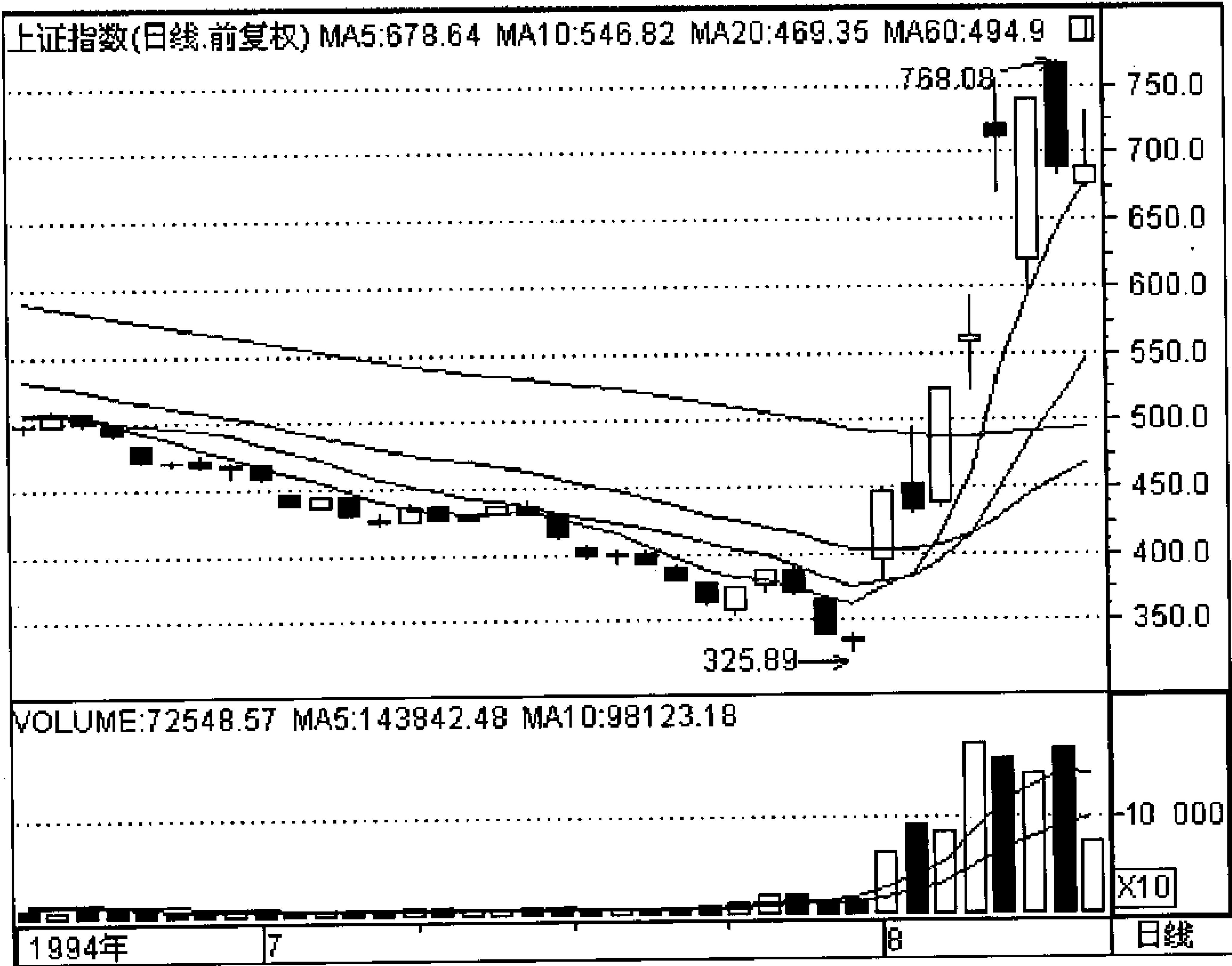


图 9—1　上证指数 2004 年 7 月底的空头陷阱示意图

5. 从市场人气方面分析

由于股市长时间的下跌，会在市场中形成沉重的套牢盘，人气也在不断被套中消耗殆尽。然而往往是在市场人气极度低迷的时刻，恰恰说明股市离真正的底部已经为时不远。2005 年在经历四年的低迷熊市后，指数大幅下跌的系统性风险已经很小，过度看空后市，难免会陷入新的空头陷阱中。

四、多头陷阱

多头陷阱，即为多头设置的陷阱，通常发生在指数或股价屡创新高，并迅速突破原来的指数区且达到新高点，随后迅速滑落跌破以前的支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，结果使在高位买进的投资者严重被套。

很多概念股与一些低价绩差股在2007年初的牛市行情中过度透支了未来的业绩增长。这些过度透支未来业绩增长的股票迟早会成为新入资金的“陷阱”，未来的股市将是优质股票的牛市，劣质股票的熊市。ST板块姑且不说，一些热门板块的个股陷阱终将会暴露无遗。

某某公司2006年8月启动时才3.30元，2007年年初也不到5元钱，而到“5·30”前该股拉升到11.30元；接着连续4个跌停，6月5日下跌至6.45元；紧接着反弹，连续拉涨停加大阳；6月19日反弹至前期高点附近，又开始连续杀跌；6月29日跌至6月5日低点附近，又连拉六个涨停，创出“5·30”前的新高，达到12.34元。在连续走出6个涨停后，7月10日终因一纸半年报业绩预亏公告结束其涨停神话，公司股票连续2天跌停后周五巨量涨停。该股股价如此直上直下的走势引起了市场关注。同时，结合公司7月5日以来发布的三则公告中有关半年报业绩的表述，不少投资者提出了质疑，质疑公司为何不在7月5日就披露中期盈亏情况。

当媒体纷纷追访公司询问具体原因时，公司董事会秘书表示“公司真不知道其中的真实原因”，并具体作了三点说明：

(1)关于有没有重大的资产重组。对此，公司书面询问了控股股东某某有限公司及其实际控制人，他们同样以书面形式回复称，不存在对公司进行股权转让、资产重组以及其他对公司有重大影响的事项。

(2)关于半年度利润问题。实际上，在6月30日半年度结束后，公司就向财务部门问询过中期业绩情况，但财务部门表示没有这么快测算出来，因为公司半年报预约披露日期在8月25日，比较晚，财务部门基本上尚未开始测算具体数据，但财务部门明确表示业绩肯定不存在增长，更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈不上“大幅”增长问题。所以公司在7月5日、7月9日两天发布的股价异常波动公告中均表示,“公司2007年半年度业绩不存在增长的情形,具体数据尚在测算中”。

(3)关于新能源题材的问题,也就是燃料乙醇项目的问题。这一项目实际上到目前为止还没有什么进展,项目仍然处于几年前的状态,所以,尽管公司确实有这样一个“题材”,但这个“题材”早在2001年已经披露过一次,且没有任何新的消息。

总之,从公司角度分析,能够带来公司股价波动比较大的事情只有这三件,但目前这三件事都不存在,所以,公司也不明白市场为何会有这样的反应。其实,这三件事加上股价表现,足以说明这个陷阱是这样挖成的:

(1)它是一个题材陷阱。尽管公司确实有这样一个新能源“题材”,但这个“题材”实际上到目前为止没有什么进展,只是为炒家提供了炒作“题材”;而自2001年以来,既没有任何新的消息,也没有做过必要的澄清。

(2)它是一个信息陷阱。根据以上表述,实际上在6月30日半年度结束后,公司就向财务部门问询过中期业绩情况,但财务部门表示没有这么快测算出来。结合该股的走势看,操盘的主力显然在利用时间差给投资者布下了陷阱。

(3)它是一个心理陷阱。从个股走势看,连续拉涨停,又连续杀跌停;再连续拉涨停,又连续杀跌停,如此反复,正如美国《88种股市陷阱》作者巴瑞克所说,造成一个“恐惧和贪婪”的心理陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　主力洗盘

一、洗盘的基本原理

主力无论手段多么高明，其只能控制流通盘部分或大部分流通筹码，而市场上仍然保留很多流通在外的筹码。这些筹码大多为散户或者机构大户持有，随着股价的逐步上涨，散户手中的筹码已经开始获利，这些获利的筹码就犹如没有被排除引信的炸弹，揣在主力怀中，时刻威胁着主力安全。股价越高，炸弹的能量越大，这些小资金投资者由于资金较少，持有流通筹码的份额较少，和控盘主力的大资金持有者持有流通筹码的份额比较起来，有着“船小好掉头”的巨大优势，这样势必会造成主力在做高股价后在高位派发获利筹码的难度。主力不是笨蛋，为了自身获得更高的利润，把这些筹码视为“眼中钉、肉中刺”，一定要把这些筹码洗出去。对于散户而言，洗筹阶段是散户最痛苦也是最黑暗的时段，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多散户受不了其中的煎熬，纷纷出局，能够坚持到底的毕竟是少数，这就是散户亏损的主要原因。散户要赚钱，需搭庄家的顺风车，所以作为控盘主力，往往在股价有一定涨幅或是取得阶段性胜利后，或获利筹码发生松动时，主力便开始感到不安了，对于一些筹码的控制显得有点力不从心，这时主力就会当机立断，展开洗盘。洗盘的题材非常多，一般利用大势或者个股利空、传闻，强制股价，破坏原来的走势，进入箱体震荡或平台整理，或向下打压股价，通过股价走势上的不确定性，破坏散户对后市的判断，造成错觉。勾结上市公司、股评极力渲染和极度虚幻恐慌情绪。散户一看大事不好，落袋为安的思想占了上风，先退出来观望，等风平浪静以后再介入股市。庄家利用散户对后市股价走势的犹豫，促使获利的不坚定散户交出筹码，让看好后市的新散户跟进，股票得到充分换手，从而进一步提高和垫高散户成本，为日后再次做高股价打下牢固的基础。经过几轮涨升与洗盘后，散户的成本越洗越高，最终形成中小投资者和散户在高位自然而然地、毫无意识地帮助主力锁仓，从而沦为主力出货时的掩护部队。

控盘主力就是在这种潜移默化的过程中，渐渐瓦解了散户“船小好掉头”的优势。也通过层层递进、诱敌深入的方式，化解了自有资金过于庞大形成的“船大难掉头”的劣根性。主力就是采用这种循序渐进的方式，小心翼翼地将散户和散户投资者引向了空头大军的埋伏圈。

从表面上来看，洗盘是处于拉升和再拉升的过程阶段，但从实质上来说，洗盘是主力利用心理战来逐步提高除了主力以外持有者的投资成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、洗盘的方式

庄家洗盘的手法从大的方面来说一般可分为三种：一是打压洗盘；二是横向整理；三是震荡洗盘。

这三种洗盘应根据市场背景的不同和运作项目基本面的差异，以及各种客观条件的变化加以选择和运用。下面我们详细介绍一下这三种不同的洗盘方法。

（1）打压洗盘：这种洗盘方法，适用于流通盘较少的绩差个股。小盘绩差股的散户投资者，绝大多数是抱着投机的心理入市，所以这类个股的筹码安定性差。这些散户投资者常常一脚在门里，一脚在门外，时刻准备逃跑。鉴于持筹者不稳定的心态和新多头的意愿不足，控盘主力往往控盘打压股价，促进和激化股价快速下跌，充分营造市场环境背景转换所形成的空头氛围，强化散户投资者和散户的悲观情绪，激发持筹者在实际操作过程中的卖出冲动，无法抑制自己正常的投资心理，使这种悲观的情绪达到了白热化状态。

（2）横盘整理：此类洗盘方法适用于大盘绩优“白马”类个股。这类个股大家都虎视眈眈地盯着，所以做主力绝对不能采用打压的形式洗盘。因为这类个股业绩优良，发展前景看好，散户投资者的心态稳定。如果采用打压洗盘，散户投资者和散户不但不会抛售原有的筹码，反而还会采用逢低买进的方法摊平和降低持仓成本；场外机构也会抢走打压筹码。这样很容易造成主力的打压筹码流失严重，形成“肉包子打狗，有去无回”的局面。

实力较弱的主力在横向整理洗盘时往往保持一定幅度的震荡，不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以低吸高抛赚取差价，摊低成本，维持日常的开支。实力较强的主力，往往将股价振幅控制在很窄的范围内，使其走势极其沉闷。这种横向整理洗盘的方法，主要侧重于通过长期的“牛皮”沉闷走势来打击和消磨散户投资者的热情。这种洗盘方法是所有洗盘方法里耗时最长的一种。一般的大盘绩优股的中级洗盘，往往要耗时3～6个月不等。在这漫长的等待中，面对大盘的跌宕起伏和其他个股的纷纷上蹿，绝大多数的投资者都会耐不住寂寞与孤单，纷纷换股操作，选择追涨杀跌的操作方法。等股价突破平台快速上扬时，他们往往会快速杀回，追涨买进，从而起到促进他们买高卖低、提高投资成本的目的。也有极少部分的散户投资者经历了长期的煎熬享受到胜利的喜悦后更加坚定了持股的信心，从而为主力在经过多次拉升、横盘、洗盘如此反复的心理诱导下越发坚定持股信心，最终导致“常坐电梯”，为主力出货贡献微薄之力。

横盘整理的形态在K线上的表现常常是一条横线或者长期的平台，从成交量上来看，在平台整理的过程中成交量呈递减的状态。也就是说，在平台上没有或很少有成交量放出，成交清淡，成交价格也极度不活跃。其内在的机理就是：当股价上升到敏感价位或浮码涌动或市场背景有所转换的时候，主力应适时抛出一部分筹码，打压住股价的升势，用一部分资金顶住获利抛盘，强制形成平台整理的格局。主力一般应让散户所持筹码在平台内充分换手，适时控制股价上涨的冲动。由于主力活动极少，成交量清淡。

成交量的迅速减少，也进一步说明了场内的浮动筹码经过充分换手后日趋稳定。随着新增资金的陆续入场，成交量也逐步呈放大状态，股价也开始缓缓上扬。此阶段的成交量和第一阶段强制股价进入平台时的成交量遥相呼应，形成漂亮的圆弧底形态，预示着股价即将突破平台，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成新一轮的升势。

(3)震荡洗盘:利用打压洗盘容易丧失手中的廉价筹码,采取横盘洗盘的方法要花费很长的时间做代价。震荡洗盘则是把拉升、横盘、打压糅合贯穿到一起。由于散户往往在股价上涨的时候追涨买入,他们买进后股价稍微上涨立即进入横盘或遭主力控盘打压,极容易产生割肉卖出的冲动。很多散户投资者都是在这种心理压力下,经过主力的心理诱导战术,克制不住自己的恐慌情绪,在低位割肉出局。这时主力已经初步达到洗盘的预期目的,进而向上展开拉抬震荡。这时割肉出局的散户看到股票刚一卖出,股价就上涨了,心里懊悔不已,又产生新一轮的买入冲动。当股价再次上行到前期高点或次高点附近时,上次在相对高点买入的套牢盘好不容易熬到了解套的机会,也极容易产生卖出解套的冲动。如有意志坚强的多头不肯卖出,当再次遭遇主力控盘打压股价时他们往往会惋惜自己痛失解套的大好机会,而后来又反手买进的投资者更是迷惑,怎么卖出是错了,买进也不对? 左一耳光,右一巴掌,两面都不是人。

主力采用这种反复震荡洗盘的方法不断诱导散户追涨杀跌,进一步促进和提高散户的投资成本。震荡洗盘的好处在于和横盘整理洗盘比较起来节约了时间,和打压洗盘比较起来又回避了丧失廉价筹码的风险,可谓中庸之道。

三、洗盘的形态

震荡洗盘从表现的形态来看往往可分为以下四大类:

1. 三角形形态

当股价上升到某一位置区域时,股价在主力的打压下或者获利回吐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的压力下，开始震荡回调。当股价下调到一定幅度后，卖方抛压逐步被买盘所消化，股价止跌回升；但是在股价回升到前期高点或者未到前期高点时，再次遇到主力的抛压或者获利回吐的压力，股价二次回探；但在第二次股价回调的时候，由于主力的护盘行为或者在新增资金的介入下，股价在达到或未曾达到前期低点的时候，股价第三次回升。这样股价高低点之间的波动幅度逐渐收敛，震荡区域也越来越小，促使买进和卖出的价位越来越近，使上档的卖压和下档的买力逐步逼近，在形态内进行低吸高抛的短线客，也逐渐无利可图。该形态至少有两个高点和两个低点组成，我们把该形态的两个高点互相连接后形成一条直线；把该形态的两个低点也互相连接，也形成一条直线，而这两条边线最终交汇于一处，形成一个三角形的形态。根据这些三角形中的高点与高点、低点与低点所出现的价位不同，又可细分为对称三角形、上升三角形。

（1）对称三角形：当股价上升到一定幅度或到达敏感价位区域，或市场背景有所转换的时候，主力抛出一部分筹码或者市场上的获利盘兑现了一批筹码，造成股价下跌；当股价跌到一定位置或者卖方力量逐渐被买方力量消化或新增资金入驻后，股价止跌转升，但新增资金对前景有点犹豫，或者说主力拉升后感觉浮动筹码清洗得不够，需要彻底清洗获利筹码，在股价还没有上升到前期高点附近的时候，股价在主力的打压下，或者在获利盘的抛压下，再次掉头向下；在股价还没有达到前期低点的时候，股价在主力的维护下或者逢低介入资金的推动下，再次掉头向上运行，这样股价在几次上涨和几次下跌后均未达到前期的高点和低点。并且股价运行的高点一次比一次低，股价下跌而达到的低点却一次比一次高，高低点之间的波动幅度逐渐收敛，震荡区域越来越小，促使买进和卖出的价位越来越近。我们把股价的几个高点连接起来延伸为一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条直线，同样地把股价的几个低点连接起来也延伸为一条直线，这两条直线最终会交汇在一起，形成了对称三角形。

对称三角形所代表的意义是买卖双方在某一价值区域内力量暂时达到平衡状态的结果，即：空头在股价尚未运行到前期高点附近时就抢先抛售；而新的逢低介入资金和看好后市的多头急于买进筹码，在股价还没有回落到前期低点的时候就先行买进。这样平衡的结果使股价高点逐步下移，而股价的低点也渐渐抬高，常常反映出买卖双方势均力敌。

要点提示：由于此形态为主力震荡洗盘形态，所以在该形态内的量价关系应该符合震荡洗盘的量价要点，包括价涨量增，价跌量缩；从整个形态来看，成交量应该随着股价震荡幅度的收敛，而逐步萎缩，从而预示着浮动筹码越来越少，场内筹码日趋安定。

(2)上升三角形：股价上升到一定幅度或到达敏感价位区域，亦或市场背景有所转换的时候，主力在某一水平区域打压住股价的升势，抛出一部分筹码或者市场上的获利盘兑现了一批筹码，造成股价下跌。当股价下跌告一段落时，多头开始买进或者主力开始护盘，股价逐渐回升；当回升到前期高点附近时，主力再次打压股价，股价再次回落，但由于多头买进士气正盛，股价尚未回到前期低点，随即告弹升，这种情形一直持续，令股价随着一条水平阻力线波动，而波动幅度逐渐收窄。我们把每次波动的高点连接，形成一条水平阻力线；每次震荡的低点连接，形成一条向上倾斜的直线，两条直线最终交汇一处，就形成了一个上升三角形。

上升三角形代表的意义是：买卖双方在特定的价值区域内较量的结果，买方略占上风。而看淡后市的空头也并不急于出货，只在某一特定区域内减磅操作；也可能是主力故意在某一价值区域内刻意压制股价，促进筹码换手。随着股价震荡幅度的收窄，筹码持有者的投资成本逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升高，渐趋一致。

要点提示：在上升三角形形态内伴随着股价的震荡和筹码的逐步换手，成交量也逐步递减，表示经历洗盘和换手后，盘面浮筹日趋安定。在股价形成突破时往往伴随着较大的成交量，预示着新一轮的趋势即将展开。

主力操盘手在实际运作的过程中，可根据市场背景的不同和人气状况选择相应的三角形形态。

需要注意的是，在主力运作的三角形整理形态即将结束的时候，而市场的背景依然没有转换，或运作的项目利好公布因故需要延迟的，或发现浮动筹码清洗并不充分的时候，主力应当重新修正三角形的整理形态。比如在第一次高点和第一次低点的波动范围之内，重新创造高点和低点，从而扩大和延长三角形的整理形态，在维护多头信心的同时，又延长了作战的时机。

2. 箱体整理

亦叫长方形或矩形整理形态。就是股价上行到某个区域内出现多空完全平衡的状态。也就是说，当股价上行到某个价位附近时，即遭到主力的打压，强制股价回调；当下行到不远的另一个价位时，即遭到主力护盘或新多头吸纳。这样反反复复震荡把上档形成的高点互相连接形成一条水平阻力线，而把下档的低点也相互连接后形成一条水平支撑线，两条直线形成平行的通道，不上倾，也不下移，而是水平发展，形成长方形走势或箱体走势。市场筹码在箱体或长方形价值区域内震荡换手。这种洗盘方法适合于牛皮市、盘整市里的洗盘方式。

箱体整理代表的意义是：股价在股票箱内上下错落，由于散户投资者和小资金持有人在主力的心理战术诱导下失去了对市场正确的感知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力，见到股价上涨即追涨买入，买入后股价反而下跌；看到股价下跌即割肉出局，但卖出后，股价却又拐头向上。这样不断追涨杀跌，垫高其他投资者的持仓成本，信心不坚定分子出局观望，使筹码在股票箱内充分换手，同时也逐步培养铁杆追随分子。

3. 旗形整理

顾名思义，旗形整理的图形就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，由于其倾斜的方向不同，又可分为上升旗形和下降旗形。也被人们经常称作平行四边形。这种情况大多数是股价在上升到相当的幅度后，主力开始控盘打压股价，但股价下滑不多后主力开始护盘或者新多入驻，股价也开始上行。由于股价已经有一定的涨幅，往往出现跟风盘不太踊跃的现象。当上行高度高于或低于前期高点时，股价再度回落，如此反复，把股价的高点和高点连接以后形成向上或向下的一条直线，把低点和低点连接后也形成向上或向下的一条直线，两条直线保持平行，形成向上或向下倾斜的箱体。这种整理洗盘形态，如果出现在上升途中一般预示着新一轮的涨升行情进入了中后期。如果出现在下跌途中，经常暗示下跌行情才刚刚开始。

4. 空中加油形态

即在股价运行一定涨幅后，主力利用手中的筹码控盘作图，一方面清洗获利筹码，使筹码充分换手；另一方面，用以重新吸引多头买气和跟风盘。主力往往在震荡中划出漂亮的双底形态、头肩底形态和三重底形态。

洗盘和出货最显著的标志是在洗盘的各种形态内，伴随着股价走低或横盘成交量逐步递减，表示经历洗盘后，盘面浮码日趋安定。而真实的量价关系，往往是检验主力洗盘和出货的试金石。而从成交量上的真

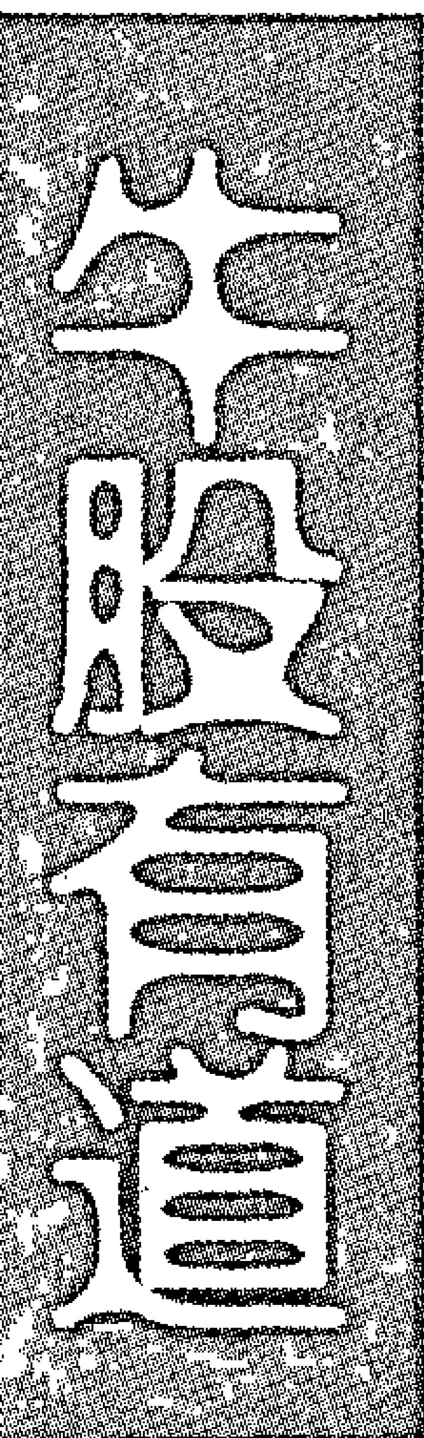
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假和伴随着股价的涨跌，往往更能真实地反映出主力的意图。

5. 边拉边洗

这种洗盘方式最显著的标志是在日K线上没有明显标志，这也是区别于其他洗盘方法的一个显著特征。这种洗盘方法往往受客观条件制约，常常出现在单边上扬的行情中，主力把拉升和洗盘的艺术融为一体。这种洗盘方法就是主力每次都推高股价，然后就撒手不管，任凭散户自由换手，不管股价涨跌；次日或者隔天再次推高股价，主力只管寻找机会推升股价，散户只管自由换手，这是边拉边洗的一大景观。虽然在日K线上找不到主力明显洗盘的痕迹，但是主力采取的是“化整为零、少吃多餐”的策略，常常使散户在盘中换手、洗盘。这种主力洗盘时一般在股价拉升到一定价位后，会在相对高位抛出一小部分筹码，如有大抛单，则在大抛单出来后股价立即转跌为升，或放量止跌。主力洗盘后的股价上升更加轻灵，只需少量买盘即可将股价推高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章 量价关系理论

一、成交量基本理论

股谚云，先见地量后见地价，先见天量后见天价。成交量增减的变化，在股市分析者心中的地位十分重要，往往成为股市分析者用来作为判断行情的重要指标之一。成交量的变化直接影响投机者的买卖意愿，久而久之，便有根据经验而定出的原则出现。当然，这些原则并不一定在所有的场合均为适用，但其参考性极高。而若投资者在参考这些原则之余，再能配合多空及有心人进出的消息因素的话，则将更能居于不败之地了。

图 11—1 是某一股票的股价从 10.44 元跌到 3.99 元，跌幅巨大，成交量大幅萎缩，结果被主力相中，重新捡起来，爆炒一把，一个月左右股价成功实现翻番，堪称是废物利用的典范之作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

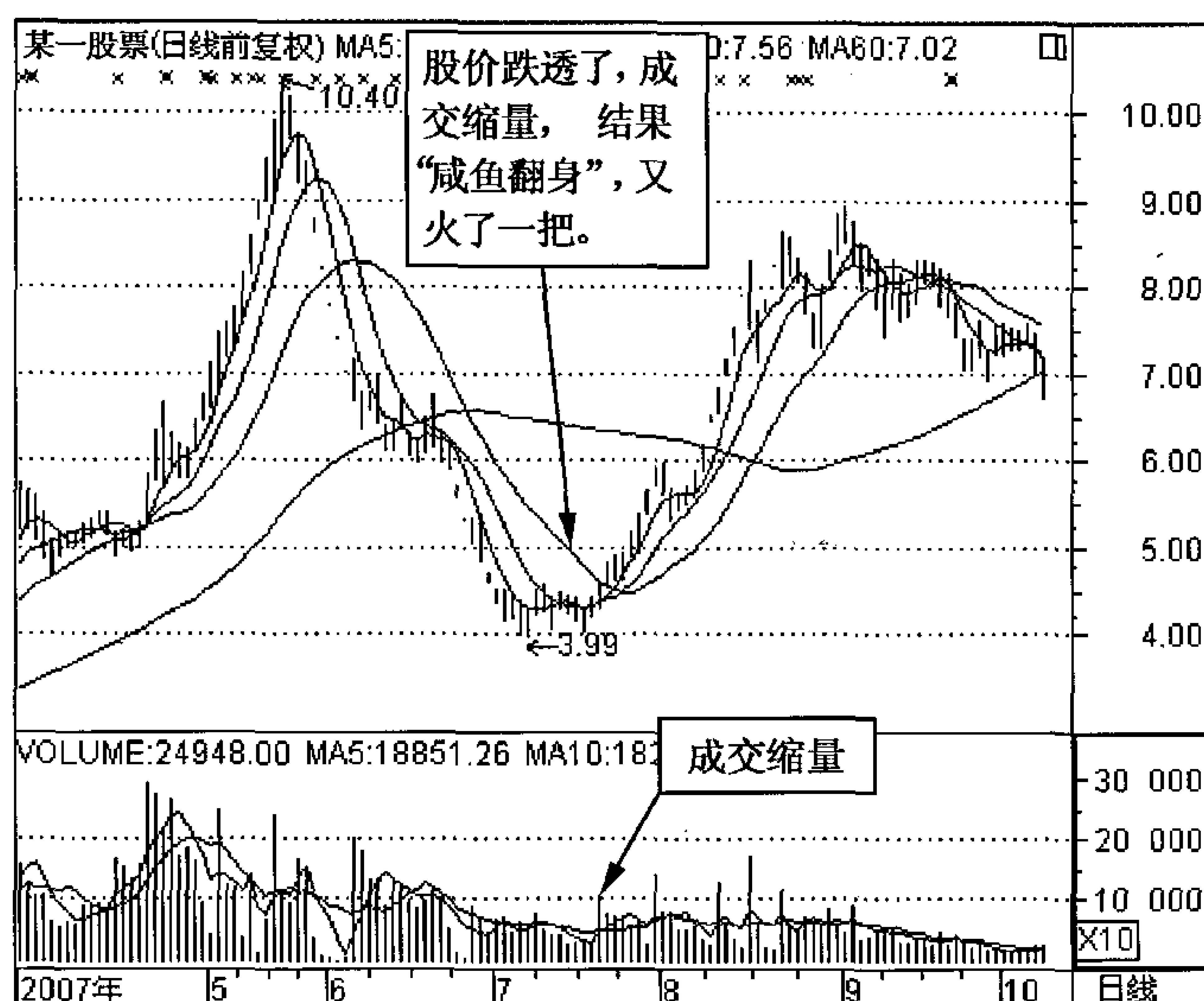


图 11—1　某一股票股价图

量价关系主要分为下面几种。

价升量增。股价已经有一定升幅，处于相对超买阶段。获利盘随之出现，每当至某一位置或前期密集区时，或前期顶部时阻力显现，多方每次上攻均被压回，形态上出现整理图形，标志目前多空力量的平衡，形成相持格局。从本质上看，此阶段多方仍主宰趋势，只是暂时受到多项不利因素的困扰，一旦整理结束，就会放量上攻，再向上走一程。此阶段经常出现突破阻力带放量，突破密集区放量，属良性的加速上升过程，多头攻克一个个空头堡垒，势如破竹，是上升过程中力度最大、升势最凌厉的阶段。主要特点是成交量巨大，升速最快，是主升阶段。图 11－2 为上证指数与成交量同步上涨示意图。

价升量减。股价经过大幅上涨后，已至不正常的高位，但依升势惯性仍能上行，但总体上看内质已虚，表面上看仍狐假虎威、气势汹汹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

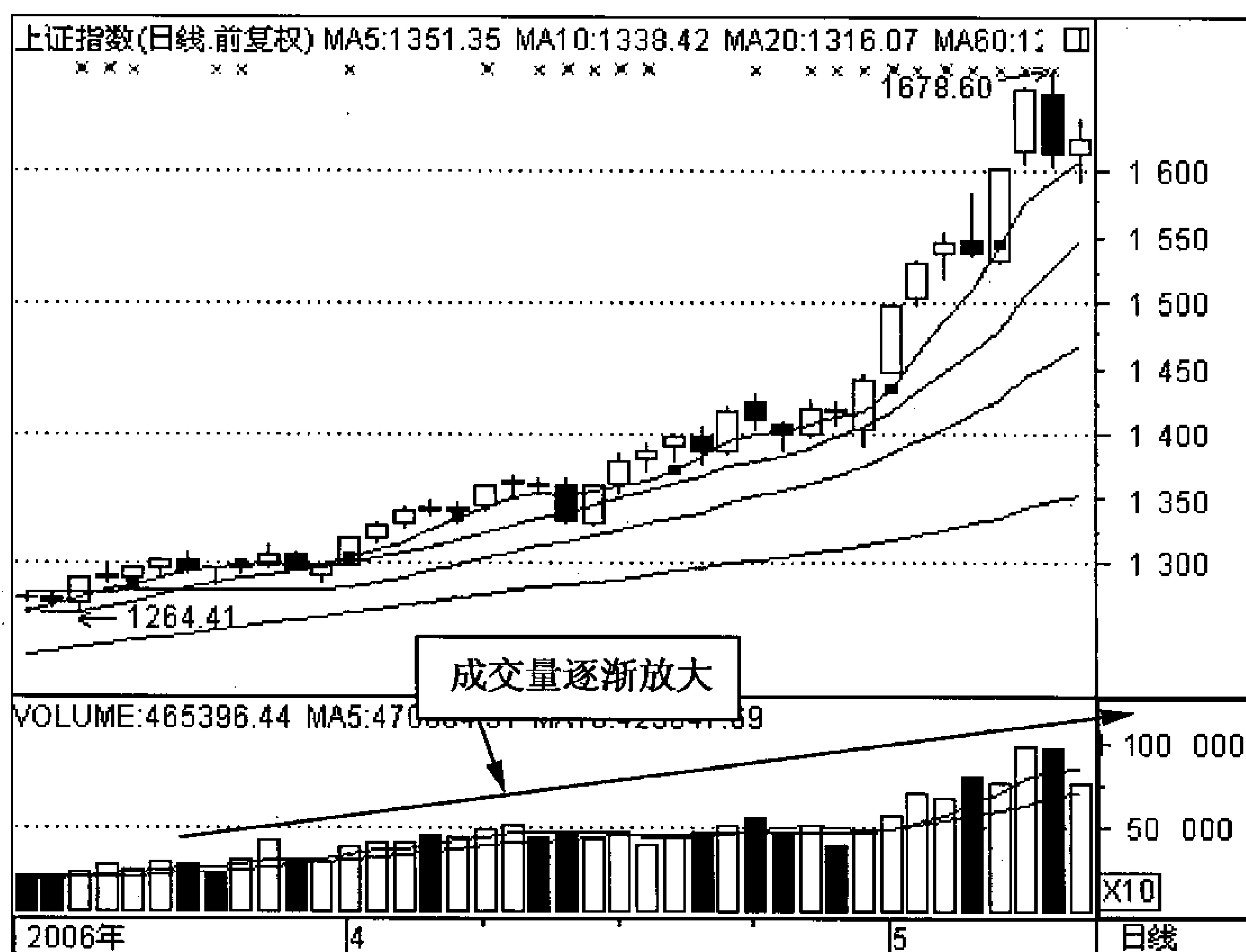


图 11—2　上证指数与成交量同步上涨示意图

K 线图上与普通指标体系呈现明显的顶背离关系，成交总量减少，此阶段是由量变到质变的具体过程，由极强转弱，股票进入上升的最后阶段，成交量已无法放大，即先见天量后见天价。图 11—3 为上证指数与成交量背离图。

价跌量增。市场见顶后大约会出现两种方式：一种即刻下行；另一种会在高位盘桓一段时间——构筑各种形式的顶部形态，此时成交量会减少，但市场已经历了长时间的上升，幅度也非常大，低位介入者已获利非常丰厚，此时去意坚决。后者在经历一段整理后买家已愈来愈少，通常在击穿整理形态的下限后会出现带量的下跌现象，其中主要成分是获利盘，但也有止损盘及恐慌盘，K 线图上会出现缺口、长上影或大阴线等现象，为主要下跌阶段。

价跌量减。当市场经过大幅下跌后获利盘大为减少，一部分高位买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

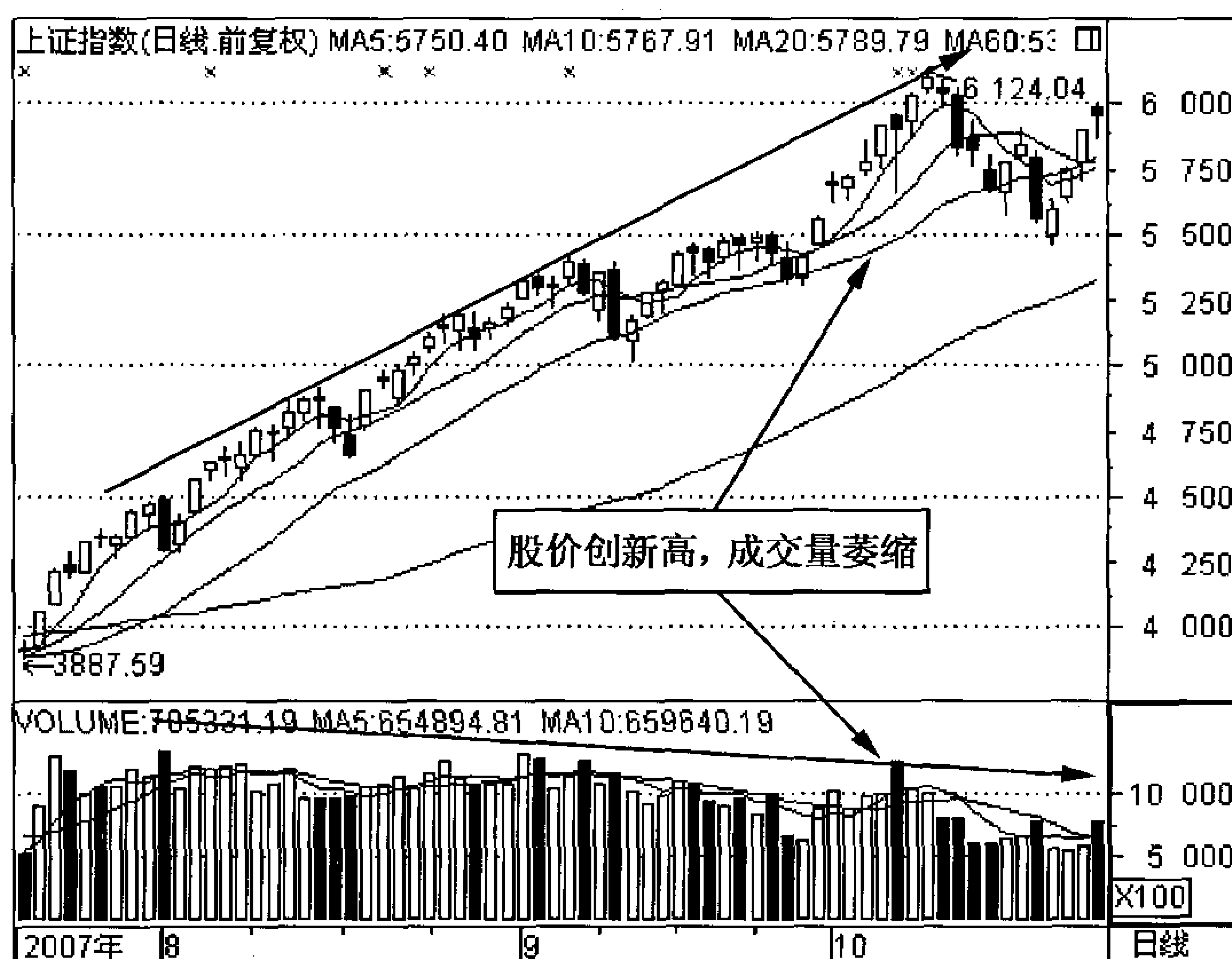


图 11—3 上证指数与成交量背离图

盘已深度套牢，沉淀在市场中，随市场位置下移，成交量减少，仅有部分短线盘较活跃，频繁进出。由于阶段性超卖时有反弹产生，也能使短线有小的收获，主要形式为跌多涨少，局面反弹穿一，总体上看空方占优，但多方也小有抵抗。从月线或周线图上看，跌速减慢，幅度减少，整个阶段空方仍占优势，属下跌中途阶段。

低量低价。此后将由于成交量减少，市场跌无可跌，进入下跌末期，市场终将见地量而回升，进入底部阶段。

久盘后突然放量突破。这里说的久盘有时是指股价在炒高了相当大的幅度后的高位盘整，有的是炒高后再送配股票除权后的盘整，还有的是中报或年报公告前不久的盘整。所谓盘整，是指在一个时期内(如两个月、三个月甚至半年等)股票在一个相对窄小的价格区间进行波动，上行无力，下跌无量，交投极不活跃，不被市场人士关注。这种股票有时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候会在某一天的开盘后发现挂有大量的买单或卖单，摆出一幅向上拉升的架势。开盘后半小时到一小时内，大量的买单层层叠叠地封挂在买一、买二、买三的价位上；同样，卖单也大批大批地挂在卖一至卖三各价位上。成交量急剧上升，推动股价上涨。投资者会立即发现它的成交量异常变化，不少人甚至会试探性地买入。但是由于买单已经塞得满满的，要想确保成交，只能直接按市场卖出价买进。正是因为这种市场买入的人增多，尽管抛单沉重，股价还是会不断上升，更进一步增强了买入的信心，并产生该股将突破盘局带量上升、展开新一轮升势的联想。一小时左右，股价可能劲升至8%左右，有的甚至以大量买单短时间封涨停。但不久后又被大量卖单打开涨停，回调到涨幅7%～8%左右盘整。盘整时买二、买三的挂单很多，买一的挂单相对少一些。但卖一至卖三的三个价位的卖单并不多，然而成交量却不少，显然是有卖盘按市价在买一的价位抛出。直到当天收盘时，大部分股票都在7%～8%的涨幅一带成交。第二天，该股可能略微低开，然后快速推高，上涨至5%～7%一带。也有的干脆高开高走，大有形成突破缺口的架势。当许多人看到该股突破盘局而追涨时，该股在涨到5%～7%左右时会突然掉头下跌，大量的抛单抛向那些早上挂单追涨未能成交而又没有撤单的中小散户。虽然随后还会反复拉升，但往上的主动买单减少，而往下的抛单却不断，股价逐渐走低，到收市前半小时甚至跌到前天的收盘价以下。随后的日子，该股成交量萎缩，股价很快跌破前次的起涨点，并一路阴跌不止。如果投资者不及时止损，股价还会加速下跌，跌到难以相信的程度，使投资者深度套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、成交量与庄家

股票市场里面所谓的庄家，即是各公司的主要股东。他们一方面要保持公司控制权，甚至为了加强控制程度，在市场上吸入其公司股票。另一方面有时亦需要现金周转，做其他生意或个人用途而沽出一些手持的股票。他们身为大户，对公司的内幕消息知道得最为清楚。公司有什么异动他们早有消息而做出最早的反应。好消息未公布之前他们开始偷偷摸摸买入股票，等消息明朗后他们高位出货获利。在坏消息宣布之前，大庄家亦会预先在市场沽出股票，以免消息公布之后，自己手中的股票会腰斩而遭损失。能够把握到庄家大户的动向，在股票市场上胜算就会更高。怎么可以观察大户的动向呢？下列一些动态分析会有所帮助。

1. 换手率

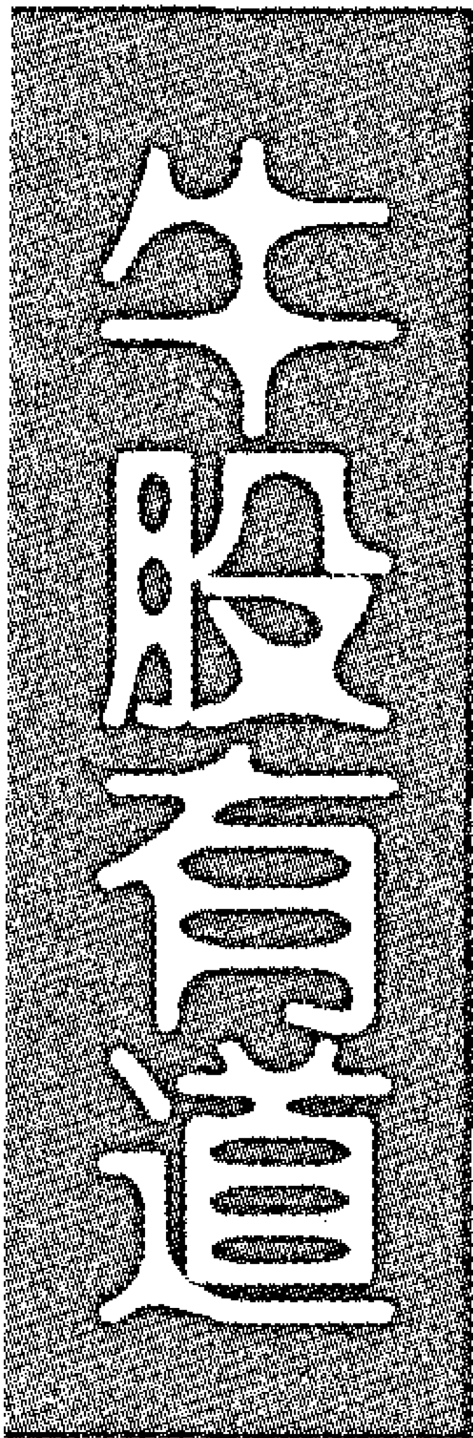
看每日累积下来的成交量占整体发行股票数目的比例。成交速率越高，显示收集或派发的可能性越大。譬如一家公司发行股数为1亿股，成交100万股则为1%，成交1 000万股为10%。在越短时间内，换手率越大就越有可能大户在出货或收集。东方热电2007年8月1日底部放量，换手率高达34%，随后展开一波大行情。图11—4为底部放量示意图。

运盛实业股价2007年9月3日至5日的换手率达到38%，显示主力已经顺利实现大逃亡，随后股价开始大幅下跌，图11—5为高位放量示意图。

2. 密集成交区

密集成交区就是前期大量筹码的堆积区域，密集成交区对股价会产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



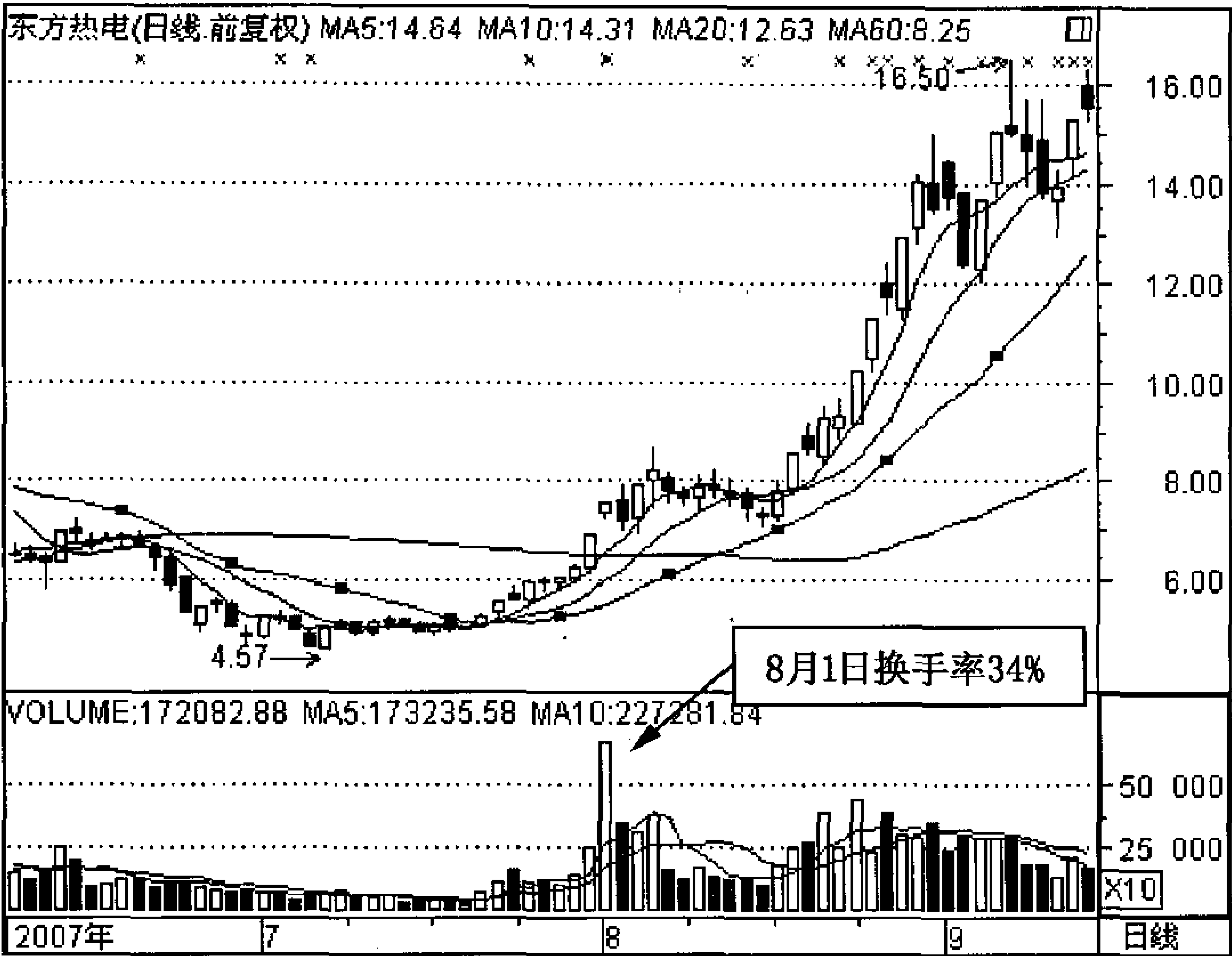


图 11—4　东方热电底部放量上攻

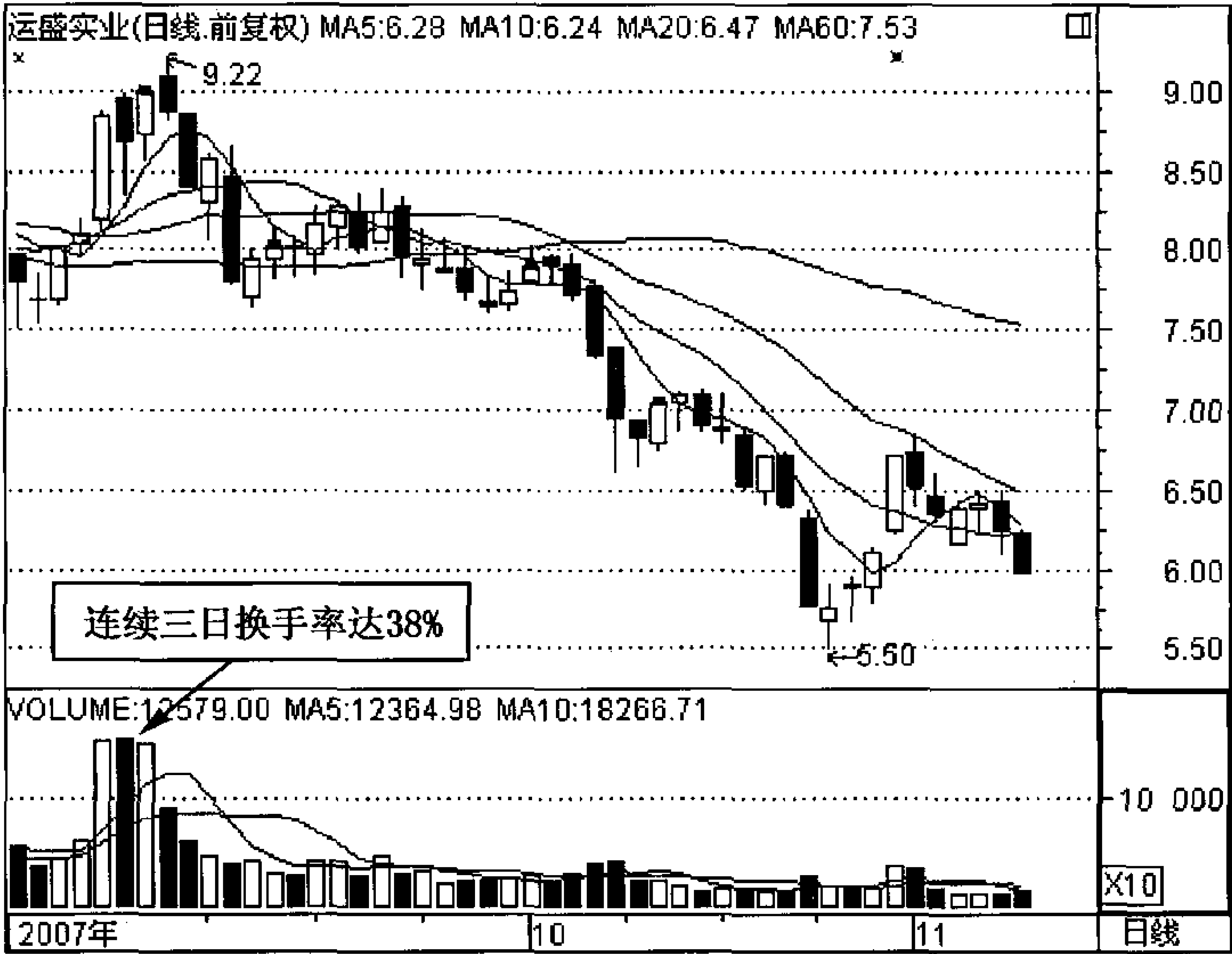


图 11—5　运盛实业高位放量示意图

生很强的支撑或阻力作用。一个坚实的密集区被向下击穿后，往往会由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原来的支撑区转化为阻力区，投资者可以在密集成交区设置止损位，一旦破位即止损出局。

而随着时间的推移、换手率的增大，密集成交区的作用会越来越小，真正的作用可能只是心理上的。主力想拉升的股票，会极力拉升，当然也会考虑成交密集区可能存在的被套盘，但影响只会是一时的，如果此时个股经过调整有了充分的换手（一般要达 100%以上），上攻时成交量又持续放大，那么突破密集成交区时不会显得很沉重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 股票盘口实战

一、盘口意义

就像猎物会在雪地上留下脚印一样，大资金的进出必然会留下许多的蛛丝马迹。聪明的猎人可以根据脚印来判断猎物的行踪，而我们则可以利用盘口来分析大资金留下的这些蛛丝马迹。任何一只股票的上涨还是下跌，起主导作用的都是主力机构，而大单的出现能准确地反映出主力的短期意图。在某一时段内，大买单不断出现势必引起股价上涨；反之，引起股价下跌。

能影响股价走势的就是大单成交。可以肯定一点，当大资金看好一只股票的时候，往往都要提前打些量，然后按照自己的目标争取尽可能多地拿货。所以我们首先要判定何为主动性大买单，这些主动性买单往往是大资金通过吃掉散户的抛单来实现吸纳，吃掉散户的单子越多那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就说明大资金的决心越大，表现形式就是一笔大单吃掉多笔散户的报单。这可以根据成交笔数进行研判。

二、关注盘口大单

连续单向的大买单，显然非中小投资者所为，而大户也大多不会如此轻易买卖股票而滥用自己的钱，因而大多是实力机构所为。大买单数量以整数居多，但也可能是零数，但不管怎样都说明有大资金在活动。比如用大的买单或卖单告知对方自己的意图，像 666 手、555 手，或者用特殊数字含义的挂单比如 1818 手(要发要发)等，而一般投资者是绝不会这样挂单的。

(1)大单相对挂单较小，且成交量难有大幅改变，一般多为主力对敲所致。成交稀少的较为明显，此时应是处于吸货末期，进行最后打压吸货之时。大单相对挂单较大且成交量有大幅改变，是主力积极活动的征兆。如果涨跌相对温和，一般多为主力逐步增减仓所致。

①大单吸货。股价处于低位，买单盘口中出现层层大买单，而卖单盘口只有零星小单，但突然盘中不时出现大单炸掉下方买单，然后又快速扫光上方抛单，此时可理解为吸货震仓。

②买二、买三、卖二、卖三的解读。在盘面中不断有大挂单在卖三、卖二处挂，并且不断上撤，最后出现一笔大买单一口吃掉所有卖单，然后股价出现大幅拉升，此时主力一方面显实力，一方面引诱跟风者。

③小规模暗中吸筹。有时买盘较少，买一、买二、买三处只有 10～30 几手，在卖单处也只有几十手，但大于买盘，却不时出现抛单，而买一却不是明显减少，有时买单反而增加，且价位不断上移，主力同时敲进买、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖单。此类股票如蛰伏于低位，可作中线关注，在大盘弱市时尤为明显，一般此类主力运作周期较长，且较有耐心。

(2)扫盘。在涨势中常有大单从天而降，将卖盘挂单连续悉数吞噬，即称扫盘。在股价刚刚形成多头排列且涨势初起之际，若发现有大单一下子连续横扫了多笔卖盘时，则预示主力正大举进场建仓，是投资人跟进的绝好时机。

(3)隐性买卖盘。在买卖成交中，有的价位并未在委托买卖挂单中出现，却在成交一栏里出现了，这就是隐性买卖盘，其中经常蕴含庄家的踪迹。单向整数连续隐性买单的出现，而挂盘并无明显变化，一般多为主力拉升初期的试盘动作或派发初期激活追涨跟风盘的启动盘口。

一般来说，上有压板，而出现大量隐性主动性买盘(特别是大手笔)，股价不跌，则是大幅上涨的先兆。下有托板，而出现大量隐性主动性卖盘，则往往是庄家出货的迹象。

无征兆的大单。一般无征兆的大单多为主力对股价运行状态实施干预所致，如果是连续大单个股，现行运作状态有可能被改变。如不连续也不排除是资金大的个人大户或小机构所为，其研判实际意义不大。

(4)经常性大买单。多指500手以上而卖单较少的连续向上买单。卖一价格被吃掉后又出现抛单，而买一不见增加反而减少，价位甚至下降，很快出现小手买单将买一补上，但不见大单，反而在买三处有大单挂出，一旦买一被打掉，小单又迅速补上，买三处大单同时撤走，价位下移后，买二成为买一，而现在的买三处又出现大单(数量一般相同或相似)且委比是100%以上，如果此价位是高价位，则可以肯定主力正在出货。小单买进，大单卖出，同时以对敲维持买气。

(5)低迷期的大单。首先，某只股票长期低迷，当某日股价启动时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖盘上挂出巨大抛单(每笔经常上百、上千手),买单则比较少,此时如果有资金进场,将挂在卖一、卖二、卖三档的压单吃掉,可视为是主力建仓动作。注意,此时的压单并不一定是有人在抛空,有可能是庄家自己的筹码,庄家在造量用以吸引市场注意。

(6)盘整时的大单。当某股在某日正常平稳地运行之中,股价突然被盘中出现的上千手大抛单砸至跌停板附近,随后又被快速拉起;或者股价被突然出现的上千手大买单拉升然后又快速归位,这表明有主力在其中试盘,主力向下砸盘,是在试探基础的牢固程度,然后决定是否拉升。该股如果一段时期总收下影线,则向上拉升的可能性大;反之,出逃的可能性大。

(7)下跌后的大单。某只个股经过连续下跌,在其买一、买二、买三档常见大手笔买单挂出,这是绝对的护盘动作,但这不意味着该股后市止跌了。因为在市场中,股价护是护不住的,“最好的防守是进攻”,主力护盘,证明其实力欠缺,否则可以推升股价。此时,该股股价往往还有下降的空间,但投资者可留意该股,因为该股套住了庄,一旦市场转强,这种股票往往一鸣惊人。

(8)如何捕捉底部起涨点。在每日正式开市前,通过集合竞价开盘来浏览大盘和个股,这是一天中最宝贵的时间,也是捕捉当日黑马的最佳时刻。因为通过观察大盘开盘的情况(是高开还是低开),能发现庄家的计划怎样。具体方法如下:

①在开盘前,将通过各种渠道得来的可能上涨的个股输入电脑的自选股里,进行严密监视(如三大证券报上每天所推荐的个股);

②在开盘价出来后,判断大盘当日的走势,如果没有问题,可选个股了;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③快速浏览个股，从中选出首笔量大、量比大(越大越好)的个股，并记下代码；

④快速浏览这些个股的日(周)K线等技术指标，做出评价，再复选出技术上支持上涨的个股；

⑤开盘成交时，紧盯以上有潜力的个股，如果成交量连续放大，量比也大，观察卖一、卖二、卖三挂出的单子是否都是三四位数的大单；

⑥如果该股连续大单上攻，应立即打入比卖三价格更高的买入价(有优先买入权，且通常比你出的价低些的成交)；

⑦在一般情况下，股价开盘上冲十多分钟后才有回档的时候，此时看准买入；

⑧如果经验不足，那么在开盘10～15分钟后，综合各种因素，买入具备以上条件的个股，则更安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 股票投资实用技巧

一、如何识别骗线

证券市场正是因为有庄家的炒作，才会有蓬勃的生机。随着证券市场的发展，庄家的炒作技巧飞速发展，从而导致投资者追涨杀跌，结果自然是以庄家的全身而退告终。下面就股市中庄家的炒作骗术进行大揭秘。

骗术之一：尾市拉高，真出假进。庄家利用收市前几分钟用几笔大单放量拉升，刻意做出收市价。此现象在周五时最为常见，庄家把图形做好，吸引股评家免费推荐，骗投资者以为庄家拉升在即，周一开市，大胆跟进。此类操盘手法证明庄家实力较弱，资金不充裕。尾市拉高，投资者连打单进去的时间都没有，庄家图的就是这个。只敢打游击战，不敢正面进攻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骗术之二:涨跌停板骗术。庄家发力把股价拉到涨停板上,然后在涨停价上封几十万的买单,由于买单封得不大,于是全国各地的短线跟风盘蜂拥而来,你一千股,我一千股,会有一两百万的跟风盘,然后主力就把自己的买单逐步撤单,然后在涨停板上偷偷出货。当下面买盘渐少时,主力又封上几十万的买单,再次吸引最后的一批跟风盘追涨,然后又撤单,再次派发。因此放巨量涨停,十之八九是出货。有时早上一开盘有的股票以跌停板开盘,把所有集合竞价的买单都打掉,抄底盘出现,如果不是出货,股价会立刻复原;如果在跌停板上还能从容进货,绝对证明主力用跌停出货。

骗术之三:高位巨量突破。巨量是指超过 10%的换手率。这种突破,十有八九是假突破。既然在高位,那么庄家获利甚丰,为何突破会有巨量,这个量是哪里来的?很明显,巨量是短线跟风盘扫货以及庄家边拉边派共同成交的,庄家利用放量上攻来欺骗投资者。细分析之,连庄家都减仓操作了,这股价自然就是兔子的尾巴长不了。放量证明了筹码的锁定程度已不高了。长春一东 2007 年 5 月 31 日、6 月 1 日股价大涨,放量突破前期高点,两日换手率合计 60%,随后股价一蹶不振,说明庄家已经开溜,散户的浮筹不稳,股价在下跌途中一直没有像样的反弹。图13—1 是长春一东的股价带量突破的示意图。

骗术之四:利用分析软件的弱点。最为常见的钱龙、汇金、宏汇均有其弱点,这一点只有庄家及设计者清楚。有耐心的庄家每次只卖2 000～8 000 股,根本不会超过 10 000 股,所以有的软件分析系统都不会把这小单成交当作是主力出货,只看作是散户的自由换手。两个操盘手在两部电脑上分别输入按卖一上的委卖价买进 100 股,以及按买三的价格输入卖出 9 900 股,然后同时下单,显示出来就是成交 10 000 股,而且是按委

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

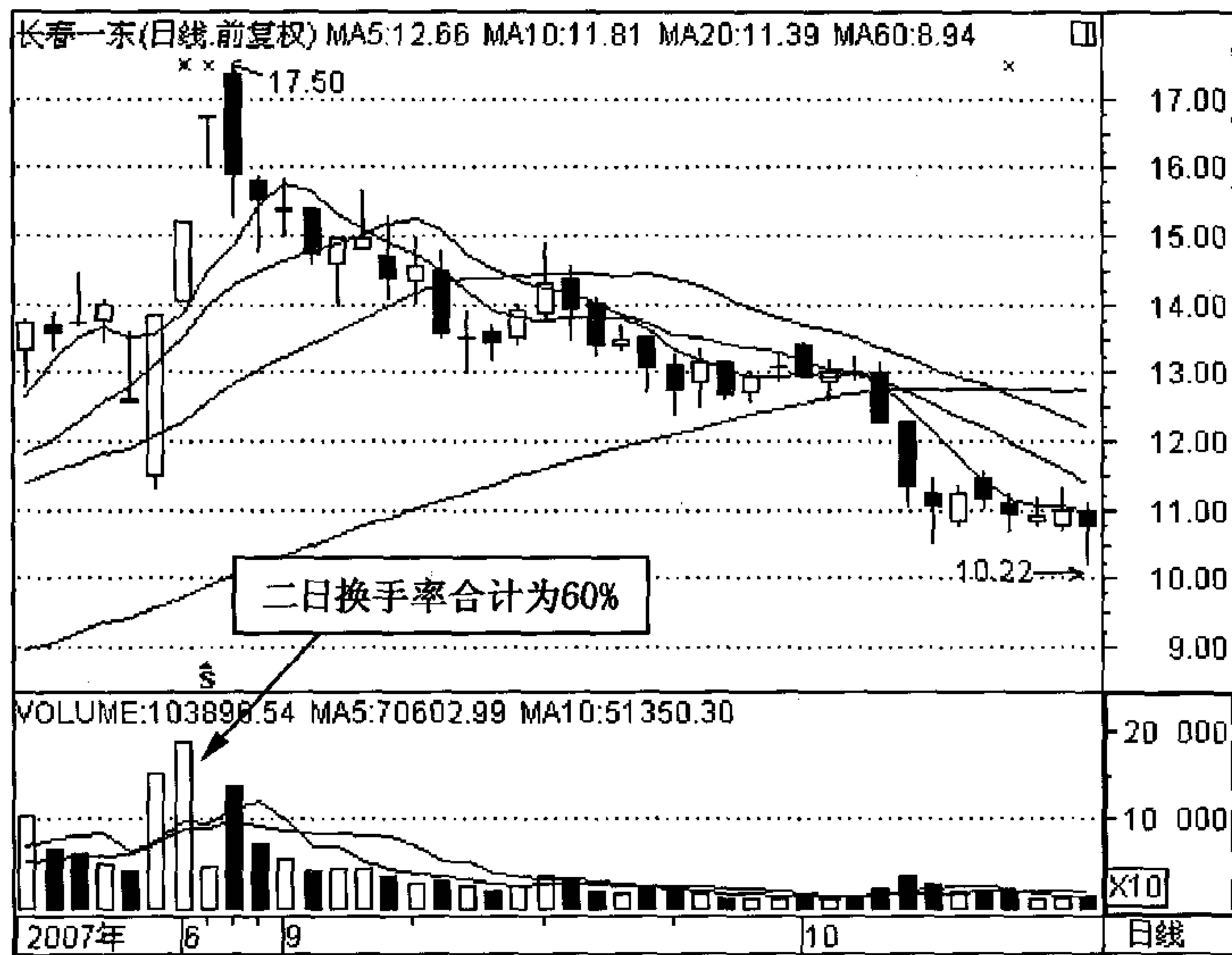


图 13—1 长春一东带量突破示意图

卖单成交,分析系统会统计为主动性买盘。投资者要盯紧均价线,若显示有主动性大笔买单,而分时均线却往下掉,证明这一笔是假买盘、真卖盘。

骗术之五:盘口异动骗术。有些个股,本来走得很稳,突然有一笔大单把股价砸低 5%,然后立刻又复原,买进的人以为拣了个便宜,没有买进的亦以为值得去拣这个便宜,所以积极在刚才那个低价位上挂单,然后庄家再次往下砸,甚至砸得更低,把所有下档买盘都打掉,从而达到皆大欢喜的结局。这样散户以为捡了便宜,而庄家为出了一大批筹码而高兴。这是庄家打压出货手法的变异。

骗术之六:强庄股除权后放巨量上攻。这种情况大多是庄家对倒拉升派发。庄家利用除权,使股票的绝对价位大幅降低,从而使投资者的警惕性降低。由于投资者对强庄股的印象极好,因此在除权后低价位放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量拉高时，都以为庄家再起一波，做填权行情。吸引大量跟风盘介入，庄家边拉边派，庄家不会拉高很多，已进场的没有很多利润不会出局，未进场的觉得升幅不大可以跟进；再加上股评的吹捧，庄家就在散户的帮助下，把股票兑现为钞票，顺利出逃。

骗术之七："推土机"式拉升。庄家在每一个买单上挂上几百手的买单，然后在三笔委卖盘上挂上几十手的卖单，一个价位一个价位上推，都是大笔的主动性买盘，其实这上面的卖单都是庄家的，吸引跟风盘跟进。此类拉升，证明顶部已不远了，股价随时都会跳水。透过现象看本质，我们就不会被庄家所骗。

二、主力拉升的手法

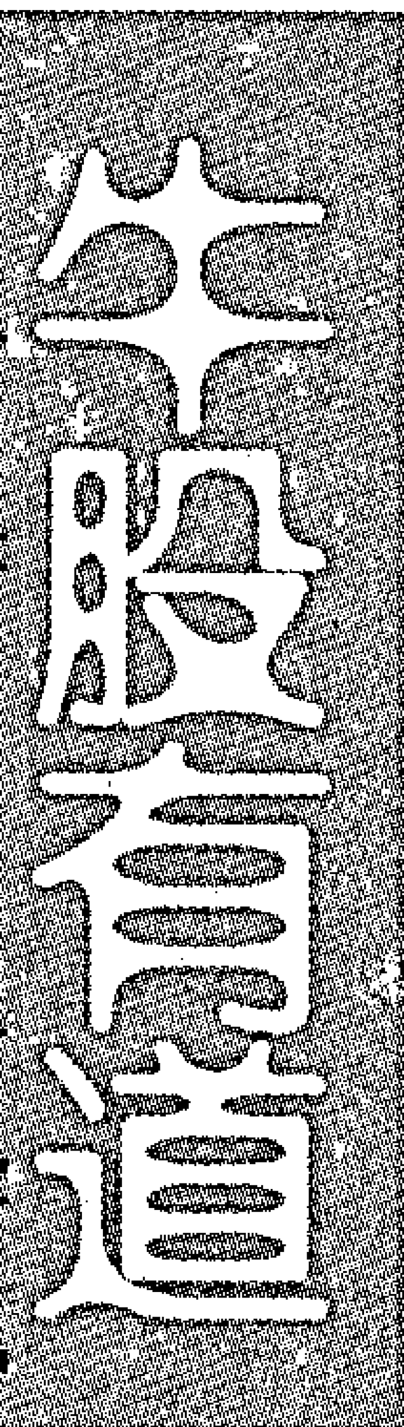
市场中资金和操纵资金的人就像战场上的兵和帅，而所持筹码就像杀敌的武器。投入到这场战争里的人，花的是金钱，斗的是心理；谁在心理上被打败，谁就失去了财富。股票一旦盘实了底部后就意味着主力吸完了筹码，紧接下来就是拉升战了。在发动拉升战前，我们常看到股票会突然放量拉升几天，然后陷入死寂，这是主力资金的试盘；其后我们才会看到激烈的资金拉升。这其中资金流动方式是怎么样的？主力和散户两方的心理怎样？主力资金拉升前会先用部分资金进行试盘，看看多空双方力量如何。这时候，盘面看到的成交方式是这样的：主力先行挂单，对敲买卖推高股价，这个过程中产生的量，基本是主力用自身筹码和自身资金在进行活动。如果大多数人采取的是把筹码换成资金，那盘面抛压将很沉重，资金一旦向散户手中流动，主力就会很被动，就像军队没有了后援，所以，当盘面出现抛压沉重状况时，主力有两种选择：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一种是快速拉高封上涨停板，目的是虚造声势拉抬股价，以减轻抛压(接着几天会让股价慢慢滑落，好让短线客跟进，这才能达到股票阶段性价格的平衡，为以后拉升减压)。这时候图形上呈现的是某天股票拉涨停后又恢复下跌，而量能则处于缩量状态。

第二种是快速拉高而当天又快速滑落，目的是当天快速收回自身筹码和资金，以保仓位上的平衡(接着几天任由股价飘摇下跌，让其他人进行筹码资金的对流，主力继续实施底部折磨战术)。图形上呈现长阴巨量或长上影巨量，而其中的资金流动主要是散户对散户，也有部分介入的做多力量是短线客，出局的部分是对该股绝望的套牢者。主力资金侦察战中，主力主要是保存实力，观察多空双方力量有多悬殊，其最大同盟者是长期套牢该股票的投资者，而敌人是那些持股心态不好的投资者。但是谁也无法与主力在底部共舞，主要原因是大多数投资者没有那种耐心和恒心忍受这种底部折磨。主力资金观察盘面多次后，基本已知道了整个盘面形势，在清楚了大概有多少筹码是不流动的后，也就明白了有多少力量会和它进行财富争夺。拉升前主力将仓位基本部署完毕，也可以说，接下来的股票走势图基本已先期画好，只有在遇到大异动时才会修改方案。筹码是武器，资金是兵。拉升战方式：快速拉升。主力挂单对敲拉高，每天摆出目空一切的架势，快速拉高价格，制造短线盈利的效应，吸引更多短线客进出买卖，让短线客和短线客之间进行筹码和资金的交换。在这当中，主力的主要任务是用自身资金和筹码对流，在股价上涨中升值，而短线客的频繁买卖可以省去主力资金的消耗并解除上涨时获利盘的压力。每天股票高涨幅、封涨停是拉升战的主要手法，主力力求一气呵成，快速拉高股价远离成本区，其中或是放量拉升，或是缩量拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放量拉升的原因分下面两种情况：

①主力大手笔对敲自己的筹码，虚造市场热钱的运动方向，吸引短线客目光。

②主要成交来自于短线客，让短线客为主力做活广告，吸引下批短线客进场。缩量拉升代表筹码锁定性非常牢固，整个股票群体一边倒，主力几乎可以将整个盘一锅端，在一致看好的前提下对敲几笔就可以把股价拉高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

案例分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章 鑫富药业案例分析

一、鑫富药业案例学习要点

(1)了解庄家炒作股票的基本手法及思路。

(2)学会正确分析消息。

(3)学会分析关键点位的成交明细。

鑫富药业是 2006 年底至 2007 年上半年的大牛股，图 14—1 是鑫富药业(000219)的股价日 K 线图。

从图 14—1 中可以看出，鑫富药业在 2006 年底至 2007 年 6 月期间的涨幅超过 10 倍，成为股市中的一匹乌黑发亮的大黑马。鑫富药业获得如此之高的涨幅首先归于公司基本面发生了重大变化。在市场有心人士的精心设计下，鑫富药业变成了一匹黑马。下面我们对该股的来龙去脉进行分析，以期把握股价上涨的内在规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

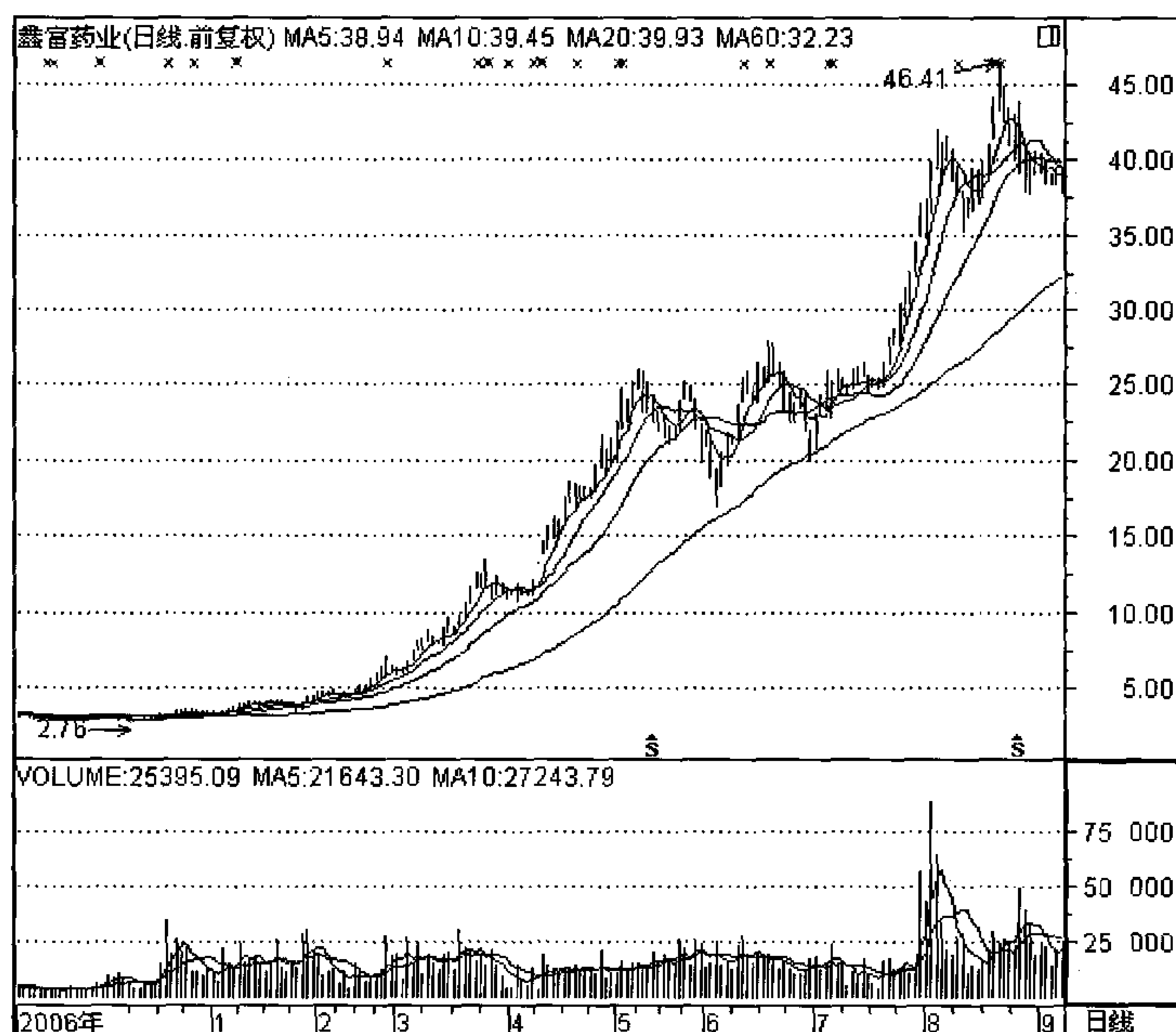


图 14—1　鑫富药业 2006 年 11 月 8 日至 2007 年 8 月 7 日 K 线图

二、鑫富药业基本面

鑫富药业是一家药业科技上市公司，是世界上最大的维生素 B5 生产供应商，也是国内惟一的维生素 B5 生产企业。企业重点发展生物化工、医药、保健食品三大支柱产业，产品 80%销往欧美等国。在浙江省临安市、浙江省湖州市、安徽省安庆市、内蒙古满洲里、重庆市等地设立分(子)公司，员工 1 000 余人，总资产 5.9 亿元，2007 年上半年共上缴税收 7 702万元。

公司通过 ISO9001 国际质量管理体系、ISO14001 国际环境管理体系、OHSAS18001 国际职业健康安全管理体系以及 HACCP 食品安全管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理体系认证和国家 GMP 认证、AAA 级标准化水平确认，并获得美国食品组织颁发的“OU”证书，通过了欧洲 FAMI-QS 体系现场审核，拿到了中国、美国、英国药典标准，“鑫富牌”D-泛酸钙为出口免检产品。

鑫富药业公司的主要产品是 D-泛酸钙和 D-泛醇，D-泛酸钙占 2006 年公司主营业务收入的 81.84%，D-泛醇占 12.87%，公司产品结构单一，产品 71%为外销，公司是国内第一、世界第二大(仅次于罗氏维生素公司)的 D-泛酸钙生产商，且生产工艺先进，产品质量高，为国内外市场所广泛接受。

D-泛酸钙能有效调节人体(包括动物)蛋白质、碳水化合物和脂肪代谢，预防疾病的发生，是人体和动物维持正常生理机能不可或缺的、不可替代的物质，是一种重要的饲料添加剂和食品添加剂。

公司现行销售方式有三种：

一是直接面对最终用户(如罗氏维生素公司)的销售，结算方式主要是托收，该销售方式约占总销售的 70%。

二是通过代理商(如研光通商株式会社)，公司的 D-泛酸钙产品先由中间商买断，再由中间商销售给最终用户，结算方式主要是信用证，该销售方式约占总销售的 20%。

三是直接与各区域分销商成交，结算方式主要是预收货款或托收，该销售方式约占总销售的 10%。

公司的短期运营存在以下风险：

一是市场供求关系的变化以及行业竞争等因素，有可能导致公司主导产品市场销售价格下跌，从而影响公司的盈利能力，因此公司存在产品价格波动风险。

二是环境治理的成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是汇率影响，公司产品71%出口欧美等国，汇率对公司的收入影响非常大。

三、一则耐人寻味的公告

公司于2006年12月19日发布业绩修正公告，公告称公司预计2006年度净利润同比将下降70%～90%。2006年三季度每股收益0.30元，预期2006年每股收益0.0284元。结果当天股价下跌6%，收2.99元，换手率11%。主力比较阴险，前一天股价大涨8.69%，加上重大利空，散户纷纷抛出手中筹码，但是抛出筹码大多被庄家收购，从此股价一飞冲天，2007年8月22日股价到达46.41元，股价上涨14.52倍。

公司对于2006年利润下降原因解释如下：

①医药保健品行业大环境不利因素的影响。

②销售网络建设和市场推广费用及公司品牌建设费用增加巨大。

③公司在医药保健产品市场拓展迟缓。

④银行利息支出增加和人民币升值引起了财务费用迅速增长，原材料涨价和人民币升值等因素。

从上面公告中我们可以发现下面疑问：

(1)广告费是公司的长期规划，理应分批分步骤地投放，为何全部放在第四季度？

一般而言，公司管理层都会让业绩稳定增长，不喜欢大起大落，除非发生重大的变化，公司遭遇突发事件或者公司战略发生变化，否则费用不会有大改变。

保健品是公司的业务之一，保健品的广告费是不小的开支，许多保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

健品的大玩家都知道这一点，像“吃了脑白金吃饭就是香”这样的广告每天都在对消费者进行“地毯式”轰炸，为的是保持脑白金的销售额。一旦广告停止，销售额马上就会直线下降，即使是可口可乐这样的百年品牌在广告上的投入也是很大的。

管理层对费用支出应该通盘考虑，避免费用大进大出，否则会造成业绩的大起大落，使得投资者以为公司的经营发生问题，纷纷抛售股票，对股价产生不利影响，也会影响公司在投资者心中的形象。

由于经营保健品，公司存在大额的广告支出，广告费用的支出与业绩存在滞后效应，第四季度的巨额广告费用并不能马上产生收益，而是第二年公司的销售收入才会增长。说得清楚一点，第四季度仅仅有大笔费用支出，而不会有大笔的收入，公司怎么不会亏损？对于公司而言，广告费用是经常性费用，没有必要一下子算在第四季度，造成账面利润大幅下降。作为投资者应该对公司的费用异常有所警觉，从中发现公司真正用意。

(2)为什么公司市场拓展步伐慢很多？为什么 2006 年其他季度盈利正常，偏偏第四季度亏损。

公司强调第四季度亏损和市场开拓有关，公司管理层是保健品运作的行家，不会不知道开拓市场，没有理由慢很多，况且市场开拓缓慢只会导致新顾客减少，影响公司新增利润，不会导致公司现有利润减少，更不可能导致公司利润的大幅下降。

(3)公司建营销网络是长期的任务，看不出与第四季度的业绩下滑有何直接的联系。

对于公司而言，建立销售网络是长期的，公司应该有个战略规划，每个时期应该花多少钱、网络的规模有多大，况且公司生产原料药，2005 年兼并狮王后成为国内最大的泛酸钙生产企业，其市场销路是稳定的，客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户以厂家为主，从原料药的角度看销售网络不应是公司的当务之急。

(4)第四季度业绩下滑与银行利息增加相关。

银行提高了贷款利率，增加了还本付息的难度，公司为什么只有第四季度的借款费用大幅增加?

2007年3月18日公司发布2007年一季度的业绩预告称业绩上涨120%～180%，4月10日再一次调高业绩预期称一季度业绩上涨300%～350%，4月19日正式公布一季度季报，公司业绩实际增长915%。公司对于第一季度盈利的解释如下：一是D-泛酸钙的价格一路上扬，公司毛利率从20%上升到40%；二是严格控制销售成本，削减广告费用；三是产品委托经销商销售，减少了销售费用。

产品涨价这是事实，但是泛酸钙的价格从2006年下半年开始上涨，并不是2007年第一季度才开始涨的，公司为何不在2006年及时公布，而把利好推迟到2007年公布。延误投资者的知情权，公司的做法显得不厚道。估计公司可能认为尽管2006年开始涨的，但是还不能肯定这种趋势是不是长期的。这样的想法也不应当的，2006年很多原材料的价格都在涨，有色金属、石油等大宗物品都出现价格上扬的趋势，食品的价格也在涨，公司作为行业内龙头不会连这样的基本趋势都看不出来吧?

盈利公告认为盈利来源于公司严格的成本控制。这样的解释非常牵强，公司减少当期广告费用会减少下期的收益，与成本控制并无多大关系，控制成本是内部管理策略，广告费用是公司外部策略，目的是增加收入，二者性质不同，不能混淆。对于保健品来讲大幅削减广告费是不明智的。通过削减广告减少成本相当于手指发炎割掉手指一样不可信。笔者认为公司的广告费很可能于2006年第四季度预先开支了。

对于经销商减少公司费用的说法同样有疑问，既然公司知道委托经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销商可以减少销售费用，为何不早一点实行。通过经销商销售，虽然可以减少销售费用，但是价格上要给经销商优惠吧。况且经销商销售也会对公司现有市场的份额产生冲击，公司宣布委托经销商销售效果立竿见影的说法值得推敲。

四、鑫富药业股价运作手法揭秘

鑫富药业在公司公布业绩修正前后的股价走势非常诡异，先是小幅上涨，2006 年 12 月 18 日突然强劲涨停，接着 19 日业绩大幅下降公告出来后股价又低开。图 14－2 是鑫富药业业绩公布前后的 K 线图，图 14—3是 2006 年 12 月 18 日的分时图，图 14—4 是 2006 年 12 月 19 日的分时图。

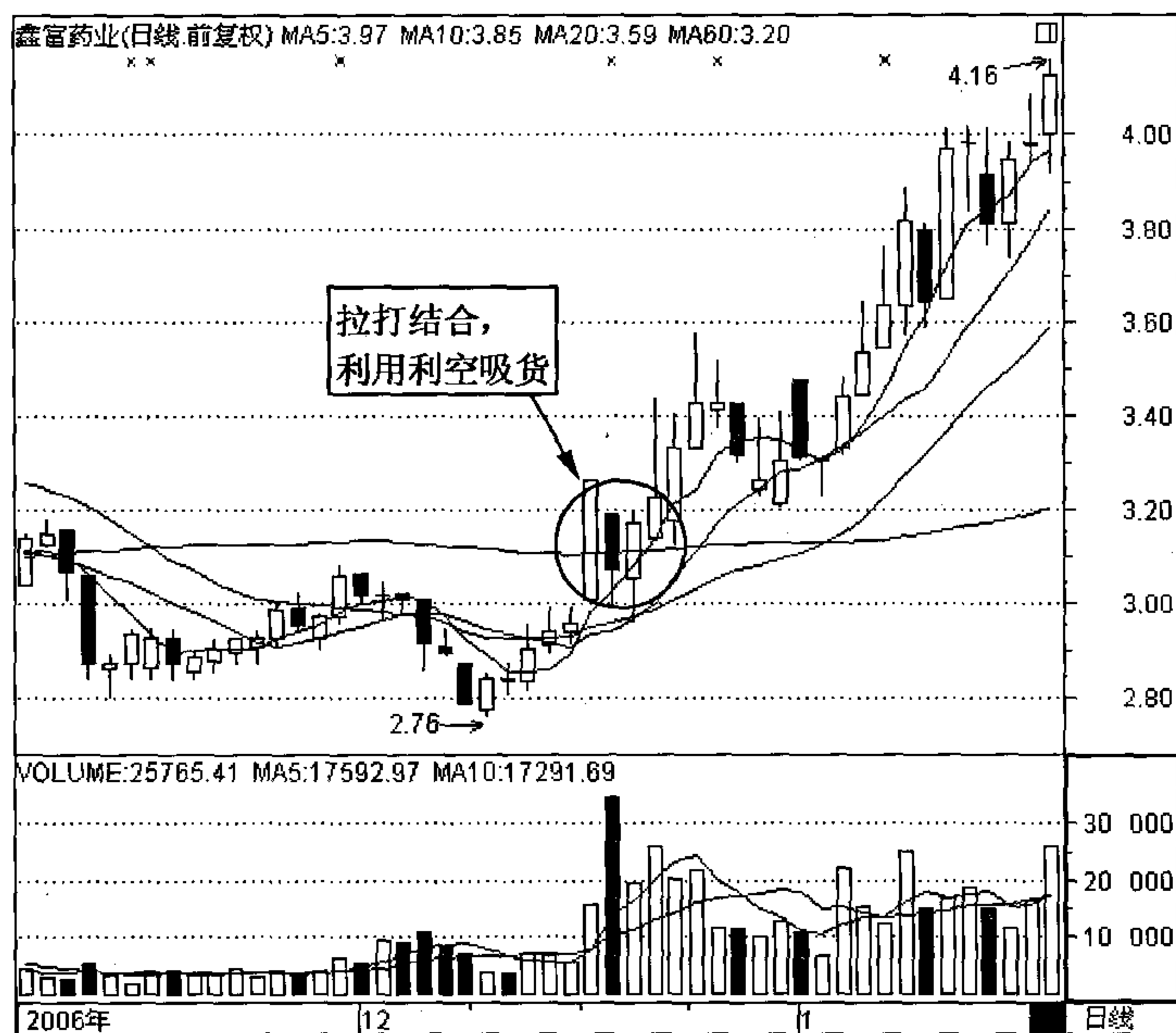


图 14—2　鑫富药业调降业绩前后的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



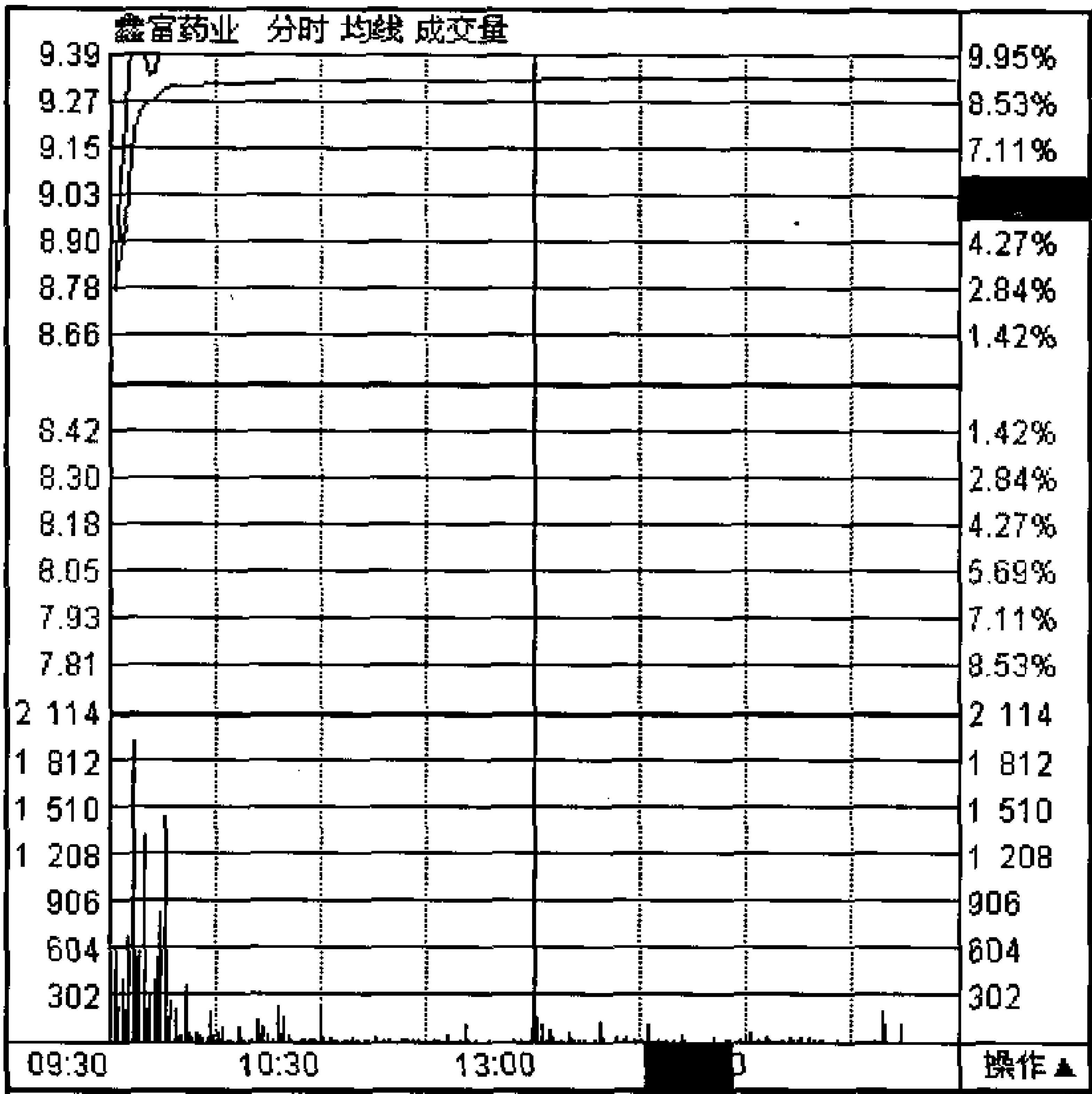


图 14—3 鑫富药业 2006 年 12 月 18 日分笔成交图

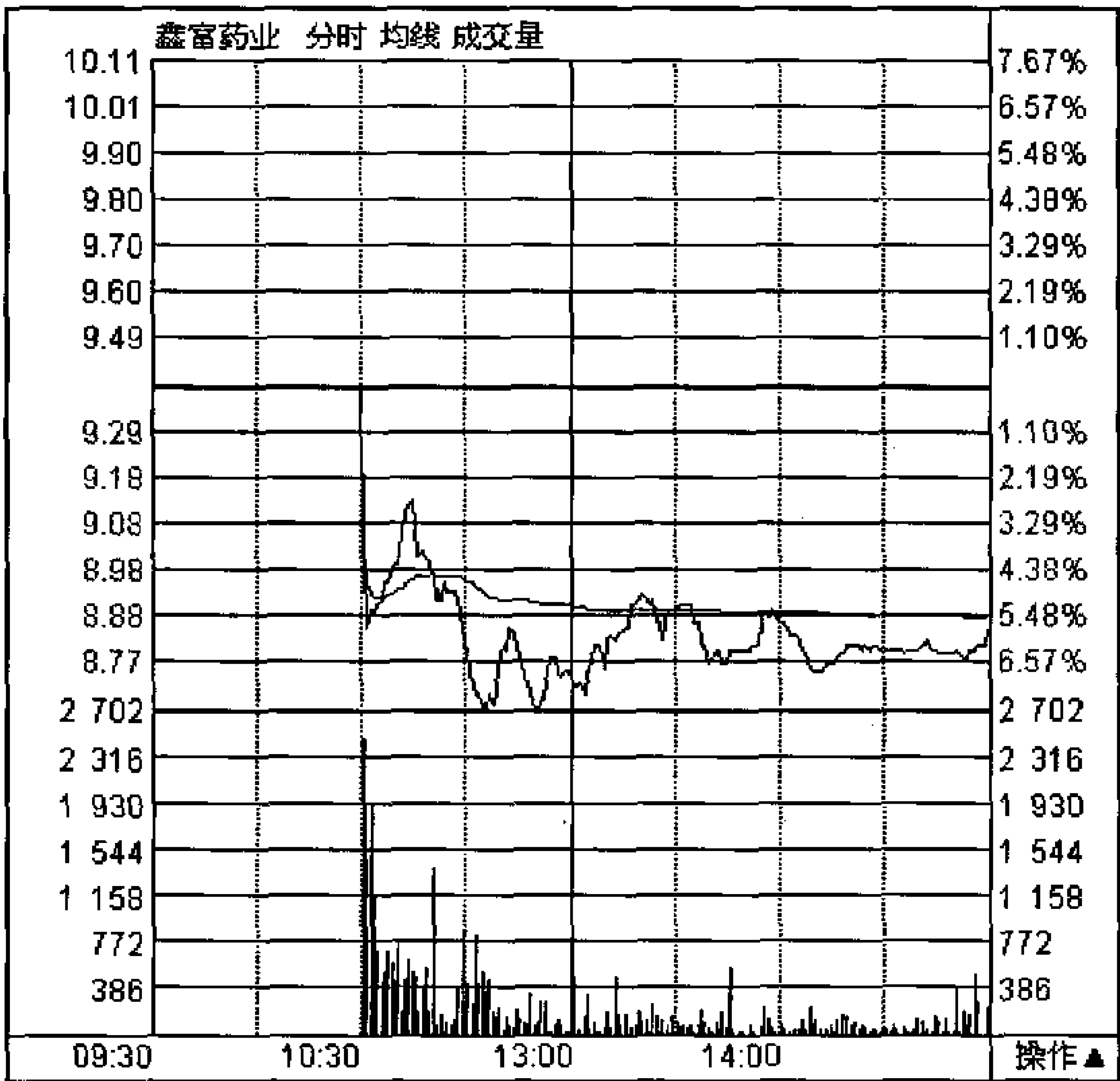


图 14—4 鑫富药业 2006 年 12 月 19 日的分笔成交图

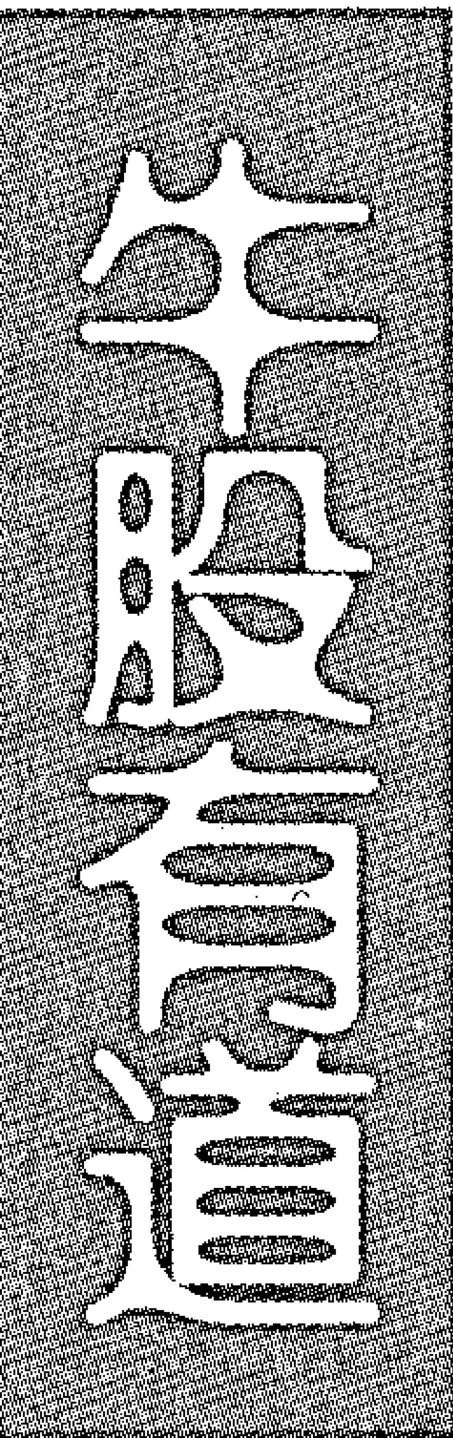
为了让读者看得更清楚，我们把 19 日当天大于 100 手的成交明细列出来，具体如表 14—1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 14—1　　鑫富药业 2006 年 12 月 19 日大于 100 手分笔成交明细

时间	价格	成交量	成交性质	时间	价格	成交量	成交性质
10:30	9.18	1 477	S	10:36	8.92	100	S
10:30	9	127	S	10:37	8.97	101	B
10:30	9.11	137	B	10:37	8.91	177	S
10:30	9.1	242	B	10:37	8.95	192	B
10:30	8.95	288	S	10:38	8.95	100	S
10:31	9	285	B	10:38	8.96	117	S
10:31	8.91	147	S	10:38	8.95	114	S
10:31	9	620	B	10:39	8.98	235	S
10:31	8.81	118	S	10:40	9	125	B
10:32	8.81	127	S	10:40	8.99	100	S
10:32	8.83	131	B	10:40	9	244	B
10:32	8.8	408	S	10:42	9.08	125	B
10:32	8.81	100	S	10:42	9.1	146	B
10:32	8.81	235	B	10:43	9.08	200	S
10:32	8.85	203	S	10:43	9.13	106	S
10:32	8.9	206	B	10:43	9.12	147	S
10:32	8.81	330	S	10:44	9.1	134	S
10:33	8.88	227	S	10:44	9.14	125	B
10:33	8.82	170	S	10:45	9.08	169	S
10:33	8.9	102	B	10:47	9.02	164	S
10:33	8.9	131	B	10:48	9	318	S
10:33	8.88	303	B	10:48	9.01	110	B
10:33	8.89	113	B	10:50	8.98	110	S
10:34	8.89	124	B	10:50	8.95	1000	S
10:34	8.88	208	S	10:50	8.97	113	S
10:35	8.9	200	S	10:57	8.91	224	S
10:36	8.95	214	B	10:58	8.9	100	S

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

时间	价格	成交量	成交性质	时间	价格	成交量	成交性质
10:58	8.85	339	S	13:12	8.83	149	B
10:59	8.81	121	S	13:12	8.82	247	S
11:00	8.8	102	S	13:13	8.82	102	S
11:00	8.8	113	S	13:15	8.85	116	B
11:02	8.64	285	S	13:23	8.91	158	B
11:02	8.64	130	S	13:24	8.86	127	S
11:02	8.7	166	B	13:37	8.82	189	S
11:03	8.71	151	B	13:41	8.76	100	S
11:04	8.62	363	S	13:45	8.76	100	S
11:05	8.67	113	S	13:45	8.8	345	B
11:06	8.7	127	B	13:55	8.88	138	B
11:06	8.7	120	B	14:08	8.76	101	B
11:09	8.72	155	S	14:16	8.77	105	B
11:18	8.7	267	S	14:50	8.79	182	B
11:21	8.68	201	B	14:54	8.78	100	S
11:22	8.7	131	B	14:55	8.8	300	B
11:30	8.75	215	B	14:56	8.85	156	B
11:30	8.75	200	S	15:00	8.85	224	S
13:04	8.73	136	B				

观察上面的成交明细，细心的投资者可以发现下面几个问题。

问题 1：为什么股价在 9 元、8.9 元两个重要关口大单都是以买入价成交？下面是成交明细。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间	成交价	成交笔数	买卖
10:30	9	7	卖出价成交
10:30	9	95	买入价成交
10:31	9	285	买入价成交
10:31	9	620	买入价成交
10:32	8.9	206	买入价成交
10:33	8.9	102	买入价成交
10:33	8.9	131	买入价成交
10:40	9	74	买入价成交
10:40	9	244	买入价成交
10:48	9	318	卖出价成交

读者首先想到的可能是主力护盘，如果是主力护盘，主力应该在关键点位挂上大单，这样散户看到大单就知道是主力护盘，从而稳定信心，抛盘自然减少。再者，如果主力主动挂上大单，成交回报以散户抛盘价成交，这样应该是卖出价成交，所以可以排除主力护盘。

下面我们来分析散户的思路。股价前面一天强势涨停，第二天公布重大利空，散户首先想到的是庄家拉高出货，加之已经获得利润，基本上是以抛为主，落袋为安。盘面表现是筹码不稳，浮筹比较多。19 日大幅低开，散户更加恐慌，唯恐股价进一步下跌，纷纷抛出手中的筹码。庄家的目的就是要制造恐慌气氛，诱使散户抛出筹码。如果在 9 元关口挂上大单，展开护盘行动，相当于告诉散户不要慌张，主力在此，让散户吃了定心丸。散户不抛筹码，主力没有办法收集到足够多的廉价筹码。

从投资者心理来看，股价前一天强势涨停，当时买入的散户感觉最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，以为公司有什么利好，庄家会继续拉升，自己享受坐轿快乐。他们以为第二天肯定是高开，结果大失所望，公司公布重大利空，赚钱的希望变成了失望。一部分资金是游资，主要是跟风炒作，属于短线资金，讲究快进快出，一旦发现错误，就会斩仓，寻找其他的热点，所以这部分的筹码大部分会选择抛出。

对于前期买入的散户也可以分为两种：一种是被套散户，另一种是赚钱的散户。对于被套散户而言无疑是难受的，其他的股票都在涨，只有自己手中的股票在跌，心里不是个滋味。对于他们而言，不是不想卖出，而是一卖出，账面亏损变成实际亏损，心理上很难接受。他们非常想卖出手中的“瘟股”，只是时机没有到，非常盼望解套，其心态可以用坐牢来形容。从 K 线图上可以看出被套的时间在 1 个月以上，心态变得非常不耐烦。18 日的强势涨停，已经有部分的被套筹码放出，还有一部分本来想卖，但是看到股价走势强劲，就改变了原先的想法，变成观望。第二天的低开让他们懊悔万分，后悔前一天没有卖掉。由于已经解套，而且股价低开，大部分会毫不客气卖掉筹码。对于前期微利的筹码，他们的心里也是比较矛盾的，股票留在手里万一跌下来，盈利变成亏损，这是他们最不愿意看到的；况且公司公布利空，估计还会继续下跌，他们大部分也会选择卖出。

下面我们来分析庄家的思路。

庄家的目的是希望后市赚钱，当时大盘向好已经成为市场的一致共识时，从散户到管理层都是看多的，大盘一时看不出什么危险，许多资金想乘机集中优势资金大赚一笔。鑫富药业是浙江的上市公司，浙江有钱的老板很多，炒作一两只股票不在话下，问题的关键在于廉价的筹码，没有筹码一切免谈，公司的预亏公告正好成为庄家收集筹码的良机，吞吃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恐慌盘无疑是主力的最爱。

通过分析散户与庄家的思路，可能的解释是 9 元附近出现了很多散户的恐慌性卖盘，主力乘机买进，表现为主动买入，以买入价成交。

问题 1：如何为 12 月 19 日的成交量定性？

根据上面的分析，12 月 19 日的性质是庄家吸货的假动作，主力操盘手法老道，知道股价从涨停回落可以吃到浮筹，庄家最想吃的就是割肉盘。

问题 2：庄家的目的达到没有？

当天该股换手率表明浮筹已经清除干净，短期目的已经达到。

问题 3：庄家后市如何操作？

浮筹清理完毕，再玩假动作已经失去意义，拉升股价高位套现才是硬道理。

问题 4：散户后市如何操作？

散户不应该被利空吓倒，吐出宝贵的筹码，在黎明到来之前放走这匹大黑马。

五、事件回放

从上面的分析可以得知庄家可能早已埋伏其中，公司的利空利多被有心人士察觉加以利用，事实上早在 2006 年第四季度公司产品价格开始上涨，公司基本面即将发生根本改观，这一点被主力相中了。主力想做一把，但是可能由于种种原因，庄家不想让散户分享，故意利用利空。主力 18 日大力拉升，开盘不久即涨停，其目的在于：

①吸引不明真相的短线资金跟风；

②让前期散户获利出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19 日打压股价，其目的在于：

①让前一天跟风散户亏损出局；

②让前期的散户受不了大幅震荡微利出局。

经过两天的洗盘，时间虽然短，但是对于散户而言，遭了不少罪，扎扎实实坐了一回过山车，庄家的目的达到了，11%的换手率表明散户的浮筹基本上被吐了出来，这些浮筹清理完毕，主力没有必要再玩深沉，连续大幅的拉升，股价马不停蹄直奔涨停。

同样地，恒瑞医药 2006 年 11 月 9 日公司公布 40 万元的诉讼，市场反应非常剧烈，盘中一度跌停，换手率达到 10%，但是随后的股价说明散户中了庄家的圈套。读者可以分析恒瑞医药(600276)庄家的吸筹模式。恒瑞医药公布诉讼时股价走势见图 14—5。

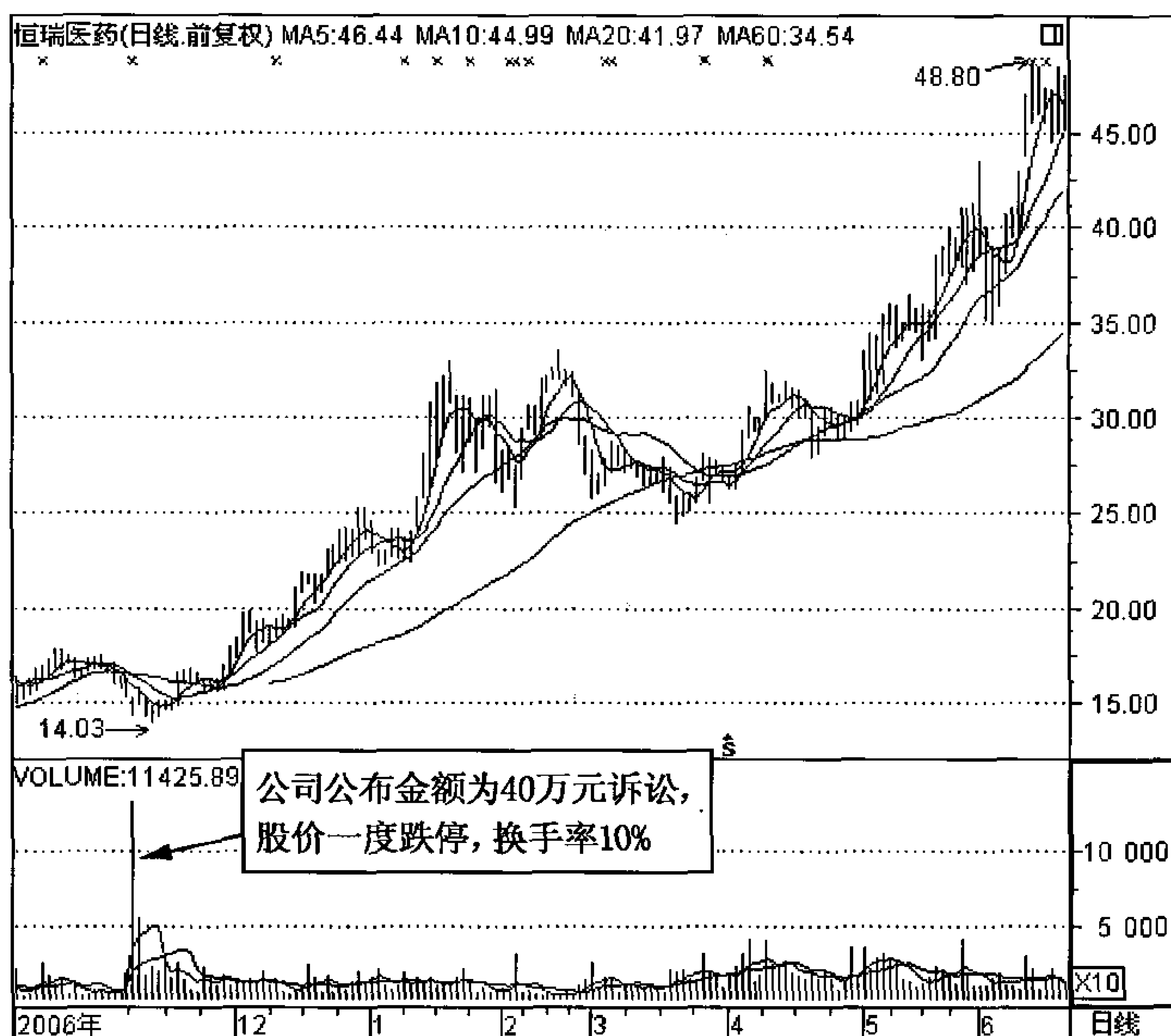


图 14—5　恒瑞医药公布诉讼时股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒瑞医药里面有很多基金入驻，基金是价值投资，当然没有散户容易上当，庄家拿不到足够的筹码自然不会卖力推升股价，所以其涨幅较鑫富药业小得多。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　驰宏锌锗的发掘过程

一、驰宏锌锗案例学习要点

(1)学会公司基本面分析。

(2)学会鉴别投资报告的深度。

(3)学会对股市中各种消息的辨别与过滤。

驰宏锌锗是有色金属板块的代表，也是2006年的超级大牛股，该股业绩向好完全得益于公司独特的资源优势。图15—1是驰宏锌锗2004～2007年的股价图。

如何从基本面对上市公司进行深度发掘是投资者必备的基本功。下面我们以两篇文章为例，分析与探讨如何分析上市公司的基本面。为了保持原汁原味，我们没有对文章内容进行删改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

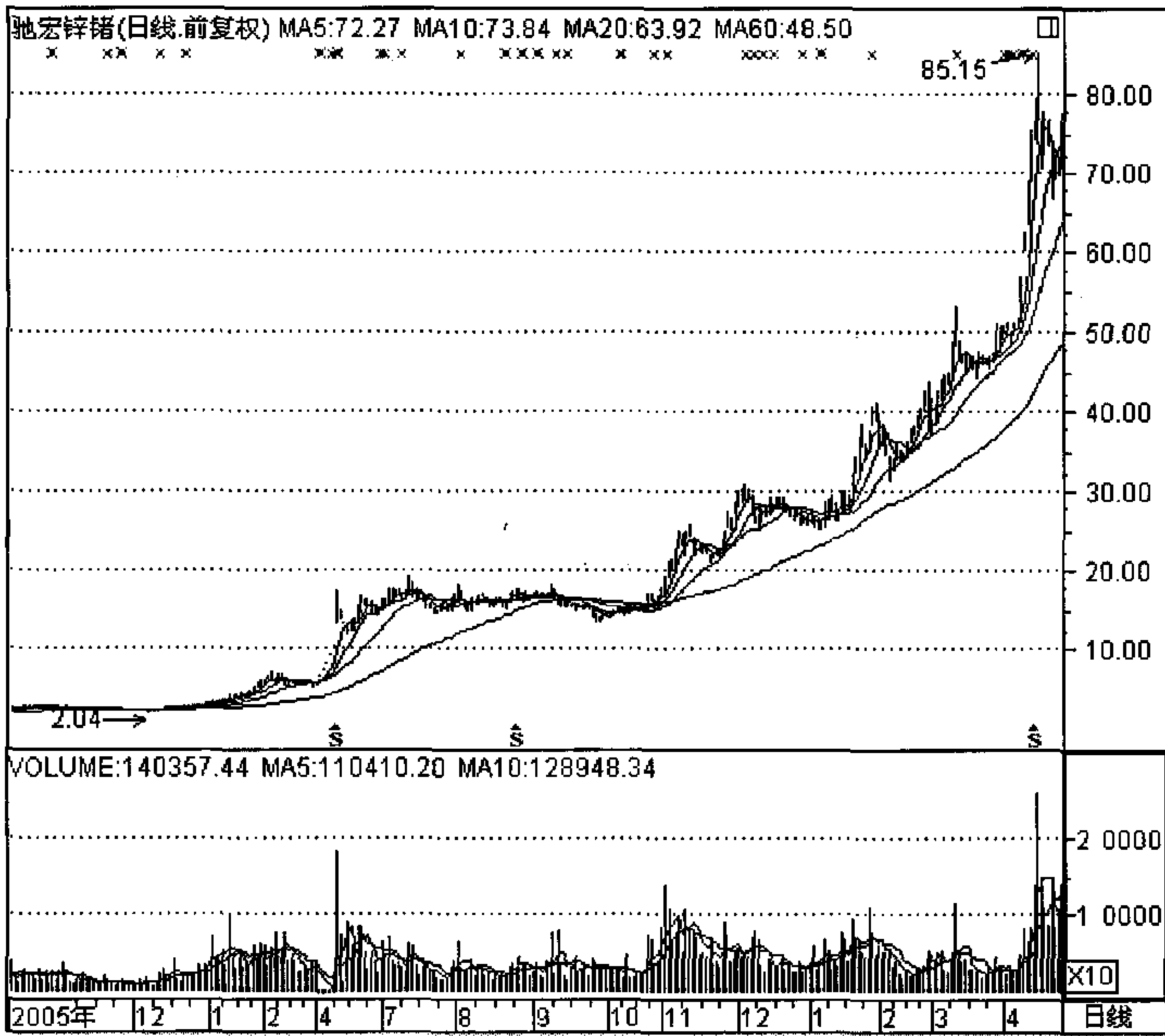


图 15—1 驰宏锌锗 2004～2007 年的股价图

二、驰宏锌锗的媒体报道

下面是《上海证券报》2006 年 12 月 5 日的一篇关于驰宏锌锗的报道。

随着定向增发方案获批准的消息公布，驰宏锌锗股价昨日一度上涨至 64.45 元。

作为备受市场关注的一只高价股，驰宏锌锗的高管昨日在接受记者采访时表示，公司前三季度业绩情况足以显示公司的经营实力与发展前景，目前公司经营情况一切正常，随着定向增发方案的实施，公司今后关注的重点将更多着力于规范化运作上，将以良好的业绩增长与发展前景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让投资者放心。

驰宏锌锗增发方案显示，公司将向云南冶金集团发行 3 500 万 A 股，以每股 19.17 元的价格募集 67 095 万元收购昭通铅锌矿 100%的权益。

记者注意到，公司昨日披露修改后的定向增发方案中提到：云南冶金集团承诺收购资金与收购资产价格之间的差额 13 088.82 万元不再要求驰宏锌锗支付。对此，驰宏锌锗高管表示，将优质资产注入上市公司，且不再要求驰宏锌锗支付收购价款缺口，大股东以实际举措来支持驰宏锌锗有效提升内在价值，增强竞争实力。他告诉记者，昭通市铅锌矿铅锌资源储量丰富，已探明铅锌金属储量超过 30 万吨，远景储量在 100 万吨以上，而且富含银、锗等稀贵金属；资产注入后，驰宏锌锗将会大幅减少与大股东之间关联交易的比例，实现铅、锌冶炼合一，最终形成曲靖、会泽、昭通三大生产基地，理顺内部管理机制，降低交易成本，优化公司业务流程、提高公司矿石资源的整体利用效率，从而进一步增强公司“采、选、冶一体化”的效益优势。

而驰宏锌锗三季报显示其业绩增幅高达三位数甚至是四位数。根据披露，2007 年 1 至 3 季度公司实现主营业务收入 32.01 亿元，同比增长 332%；净利润 6.17 亿元，同比增长 732%；每股收益 3.86 元。其中，三季度每股收益 1.6 元，同比增长 1 013%。

评论：这是一篇比较一般的分析报道，公司增加了一个新的利润增长点，可以视为对公司是一篇利好的报道，但是也有下面的疑问。

一是文章讲到驰宏锌锗“最终形成曲靖、会泽、昭通三大生产基地”。最终是多久，根据企业管理的规律，整合企业是比较难的一件事，整合一家企业起码要花上 2～3 年的时间才能见到成效。报道虽然没有深入挖掘整合的具体消息，但是投资者需要结合其他信息进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是文章讲到驰宏锌锗"优化公司业务流程"。一般而言,业务流程包括"实现从职能管理到流程管理的转变"、"着眼于整体流程最优"、"组织的调整"、"员工的评价体系"、"客户和供应商"、"高效的信息系统(IS)"六个部分,公司的业务流程优化不知涵盖了哪几个部分,如何准备。正常情况下流程管理至少需要1年多的时间才能见到效果,而且实施中的不确定因素非常多,是一个偏中性的消息。

三是文章中也没有分析公司的增发项目对公司短期、中期、长期的财务状况产生多大的影响。

从"驰宏锌锗三季报显示其业绩增幅高达三位数甚至是四位数"分析出上市公司2006年有动力把利润完全释放出来,2006年公司的油水很足。

报道主要告诉投资者公司发生什么,投资分析是解释为什么会发生,或进一步预测未来可能发生什么。令人遗憾的是,市面上的报道与投资分析之间的差别却越来越小。分析师可以很好地复述某上市公司的会议公告,却不愿对大量的财务报表数据进行研究,尽管从这些数据可以找出公司未来发展的蛛丝马迹。他们也不愿亲自去调查研究公告的真实性。分析师们把自己没有做到分析预测的责任归因于金融市场上海量的信息。这些分析师伤害了投资者的利益。投资者需要花费大量的时间和精力从噪音中筛选出有价值的信息,而噪音的分贝越高就越容易被混淆,投资者做出错误决策的风险也就越大。

三、驰宏锌锗基本面的一般性分析

下面是某机构关于驰宏锌锗的分析,时间是2006年5月14日,题目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是《驰宏锌锗盈利能力呈级数增长》。

业绩飙升，股价连续涨停，驰宏锌锗成为有色金属板块的最大亮点。有研究机构大呼驰宏锌锗自身所做的盈利预测过于保守，认为其2005年将达6.38元/股，而此前驰宏锌锗所做的2006年、2007年每股盈利预测分别为2.65元/股、2.99元/股。

从驰宏锌锗公布的相关财务数据可以看出，锌价上涨以及产能的增加是带动公司业绩飞速增长的两个极为重要的原因。公司的收入主要来源于铅锌产品，2005年完成铅产品16 726吨、锌产品83 016吨；2006年一季度生产铅10 044吨、锌40 243吨，同比分别增加58.45%、153.62%。2005年公司实现主营业务收入11.67亿元，同比增长63.63%；实现净利润1.31亿元，同比增长121.98%。2006年一季度，公司实现主营业务收入7.2亿元，同比增长163%；实现净利润1.07亿元，同比增长182%，同时还预测2007年上半年净利润较去年同期增长300%左右。2006年以来，铅锌市场价格继续处于较高价位，为公司保持优异的业绩继续提供可靠的保障。

驰宏锌锗是矿山资源较为丰富的行业内优势企业，目前在会泽矿区拥有两座矿山(矿山厂和麒麟厂)，保有铅锌金属储量为氧化矿22.14万吨、硫化矿314万吨、银800吨、锗350吨。矿山铅加锌品位超过25%，远高于国内铅锌矿山品位仅6.8%的平均水平，且富含稀贵金属锗和银，其中锗的储量全球第一，资源优势明显。若定向增发收购昭通铅锌矿成功，驰宏锌锗的金属矿石保有储量和采选能力将在现有基础上大幅提升，铅+锌金属量由244.34万吨增至274.9万吨，矿石采选能力由66万吨/年增至80万吨/年左右。

随着“深度资源综合开发利用、环保节能技改工程”以及技改配套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5万吨/年电锌工程项目相继达标达产，驰宏锌锗的现有生产能力大增，包括采矿66万吨/年、选矿66万吨/年、电锌15.8万吨/年、粗铅2.3万吨/年、锗20吨/年(其中锗精矿含锗10吨)、银150吨/年、黄金72.8千克/年。公司还积极组织实施"6万吨/年锌合金项目"，力争在2006年建成投产，进一步向有色金属产品深加工方向发展，这一项目将成为该公司新的利润增长点。由于曲靖市的10万吨电锌项目已完全达产，有研究机构预计驰宏锌锗2006年可实现锌锭产量9.5万吨，加上位于会泽县的5.8万吨电锌产能，2006年公司可望实现锌锭产量15万吨左右，较2005年的锌锭产量增长约8成，其中原料自有率可保持在65%以上。如果定向增发收购云南昭通矿成功，则2007年驰宏锌锗将会增加1.5万吨锌精矿的自有资源量，同时将增加10万吨的铅冶炼产能，从而进一步提升资源自给率至70%左右，铅锌完整合一的冶炼优势将进一步增强公司的竞争力。

锌价上涨有望持续到2007年，全球锌行业仍处于上升周期中。国内有色金属市场已与国际市场接轨，驰宏锌锗作为上游资源自有率较高的锌铅冶炼企业，将能够较好地分享锌价上涨所带来的好处。

锌是重要的有色金属原材料，在有色金属的消费中仅次于铜和铝。中国是世界上锌储量较为丰富的国家，同时也是全球最大的精锌生产和消费国，国内镀锌板产能的扩张以及基础设施建设的需求已使得中国变成了锌净进口国，2004年精锌产量和消费量分别占全球的24.7%和24.2%。

锌价格正屡创新高。2005年以来，LME当月期锌价已上涨69.45%；进入2006年，锌价的表现更是异常抢眼，并屡创历史新高。值得注意的是，2005年8月份以来的锌价再度上涨并没有带来更多的未报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告库存流入交易所，表明一直困扰市场的隐性库存数量正明显减少。截至 2006 年 4 月底，LME 锌库存已降至 26 万吨，这比 2005 年初减少了 38 万吨。这使得部分机构非常看好未来锌价的走势，认为价格的上涨可望持续到 2007 年。部分机构对 2006 年和 2007 年的国内锌价预测分别为 24 000 元/吨和 27 000 元/吨(不含税)。

目前铅的主要消费领域是蓄电池、电缆护套、氧化铅和铅材，其中汽车蓄电池是铅消费的最大领域。中国是世界上金属铅储量较为丰富的国家，同时中国也是全球最大的精铅生产国和仅次于美国的第二大精铅消费国，2004 年精铅产量和消费量分别占全球的 26.6%和 18%。

从涨幅来看，本轮周期中铅价的表现明显早于锌价。由于 2003 年全球精铅已出现供需缺口，伴随着 2003 年下半年开始的全球经济强劲复苏，铅价开始稳步上涨。LME 铅价在 2004 年第四季度之后多次冲上 1 000美元/吨的关口，创出了十多年来的高点。但 2005 年以来，受供应增加以及需求放缓的影响，LME 铅库存已开始缓慢增加，铅价上涨动力明显减弱，但由于库存仍处于较低水平，因此目前价格仍以高位盘整为主。

由于所作盈利预测的时间较早，在驰宏锌锗公布的盈利预测报告中，公司主要产品 2006～2007 年度采用的预计销售单价分别为锌锭 15 000元/吨(不含税)、电铅 8 547 元/吨、银锭 1 950 元/公斤、硫酸 300 元/吨。实际上 2007 年第二季度以来国际、国内锌价大幅上涨，目前国内锌锭价格已突破 30 000 元/吨，国内主要研究机构对 2006 年和 2007 年的锌价走势均较为乐观，认为随着行业基本面的好转，锌价的走强可望持续到 2007 年。显然，在目前的锌价水平下，公司前期的盈利预测已显得较为保守。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得注意的是，2006 年和 2007 年预测基准均为锌锭 15 000 元/吨（不含税，下同）、电铅 8 547 元/吨、银锭 1 950 元/公斤、硫酸 300 元/吨。

如果按照 2006 年和 2007 年锌价预测 24 000 元/吨和 27 000 元/吨（不含税）计算，并适当增加期间费用，结果发现：驰宏锌锗的业绩将翻一番。2006 年、2007 年收购昭通铅锌矿后每股盈利分别为 5.48 元、7.15 元。

值得注意的是，2006 年预测基准为锌锭 24 000 元/吨（不含税，下同）、电铅 9 402 元/吨、银锭 3 135 元/公斤、硫酸 300 元/吨；2007 年预测基准为锌锭 27 000 元/吨、电铅 8 547 元/吨、银锭 3 376 元/公斤、硫酸 300 元/吨。

行业景气与自身规划催生大牛股，驰宏锌锗作为坐拥丰富矿山资源的有色金属龙头企业，由于资源自给率高，加上集铅、锌、锗勘探、采选、冶炼、化工、科研为一体，实现铅、锌冶炼合一，优化公司的业务流程，提高了矿石资源的整体利用效率，竞争优势十分明显。如果能顺利完成收购昭通铅锌矿，公司的“采、选、冶一体化”的效益优势将进一步突出，有利于更好地迎接行业发展所带来的机遇。

同时，驰宏锌锗在技术、环保方面也处在行业前列。公司总经理陈进表示，随着曲靖冶炼厂和新矿山的投产，公司引进和研发了一些用于采矿、选矿、冶炼的新技术，在同行业处于领先水平；公司的环保治理在烟气上采用的是欧洲标准，在水处理上是零排放，在国内是一流的，在国际上也是先进的。正因为如此，驰宏公司才被列为国家首批循环经济试点单位，也是中国有色行业第一家循环经济试点单位。公司依附优良的科研技术，扩大锌系列产品冶炼加工能力，加强锗系列产品的深度开发。公司锗锌系列产品曾经多次荣获国家级和省部级荣誉称号。如何保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司未来业绩持续稳定增长？董事长朱崇仁表示将从四个方面着力：一是进一步强化对资源的控制力，特别是对上游矿石资源的控制与勘测；二是依靠科学的管理和技术创新；三是加强综合回收利用；四是进一步优化产品结构，提高产品的附加值。这些在公司的“十一五”规划中将得到很好的实施。

有了矿石采选、冶炼能力的提高，有了技术、环保护航，有了政府、股东的支持，驰宏锌锗将乘以锌为核心的有色金属价格上涨的东风，进一步保持业绩的快速增长，以良好的业绩回报投资者。

这篇文章较前面一篇质量提高很多，内容也更加具体，但是作为投资决策还是不够的。还需要进一步分析下面一些问题：

(1)该行业有多少个竞争对手？该公司超越其他公司的最大优势是什么？

(2)该公司目前的市场份额是多少？

(3)该公司的对手有没有采取有力的行动？

(4)驰宏锌锗所处的行业竞争性如何。

(5)公司产能计划执行的如何？

下面是关于该公司的补充分析。

四、驰宏锌锗基本面补充分析

影响公司股价短期因素有下面几点：

(1)国际锌价对公司收入影响很大。有色金属行业靠天吃饭的因素很大，国际锌价的变化是推升公司股价最直接的动力，也是判断公司是否具有成长性的核心因素。相比之下，其他因素都有滞后期，效果并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能立竿见影，对股价上涨起次要的作用，况且高股价不是一般的利好可以支持的。

(2)新增储备因素。公司的储备可以满足未来5～10年的开采，需要根据锌价的提升来决定产能释放计划。

(3)公司的财务政策。公司的资产负债率过高是一个问题，2001年和2002年末资产负债率分别为61.77%和60.76%。公司的经营活动比较多，为利润的调节留下了余地，建议关注公司财务政策的变化，特别是新会计准则对公司资产负债以及利润的影响。

(4)公司的关联交易。公司目前在机修、运输、供水、加工等方面存在关联交易，这类关联交易还将在较长时期内存在，如果相关关联股东、关联董事通过不当方法控制关联交易的价格，可能直接影响到公司的利润，从而损害公司和其他股东的利益。

支持公司中期股价上涨因素如下：

(1)公司的运营成本。公司的经营管理水平处于中等偏下的水平，管理上还有很大的挖掘空间，公司以上市为契机狠抓成本管理，还是可以挖出利润的。

(2)公司的发展战略对公司的影响。就目前情况看，公司是依靠扩大生产规模、寻找新增储备来增加公司的发展空间，为将来的发展打下基础。下面是公司的几个项目。

2004年公司股票募集资金净额3.8亿元，拟全部用于“深度资源综合开发利用、环保节能技改工程”项目。

2006年12月4日《中国证券报》报道驰宏锌锗拟向云南冶金集团增发3 500万A股流通股的方式收购其拥有的昭通铅锌矿100%权益，收购涉及的新增股份每股发行价确定为19.17元，据此计算，此次定向增发的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行金额为6.7亿元。

2007年4月18日《第一财经日报》报道公司准备投建10万吨电解锌项目。

2007年5月18日《中国证券报》报道驰宏锌锗获1 000平方公里探矿权，公司将在呼伦贝尔建设国内一流、国际先进的10万吨/年铅、10万吨/年锌冶炼厂。

(3)公司的环境治理成本会削减公司的利润。

结论如下：

(1)公司的短期成长性来自于国际锌价。密切关注国际有色金属市场的供求关系，特别是国内市场对于锌等有色金属的需求情况。

(2)中期股价来自于公司对成本的控制。

(3)长期股价上涨主要来自于公司新项目能否形成现实的生产力。

(4)风险在于公司对成本的控制。公司对内部、外部资源整合效率存在不确定性，环保成本存在不确定性。

五、从媒体新闻中发掘驰宏锌锗

实际上，如果投资者留心相关媒体的报道，从2003年以来国际锌价由熊转牛同样可以发掘出有色金属中的大牛股。图15—2是伦敦LME年平均锌价格走势图。

从图15—2中我们可以发现2003年国际锌价开始复苏，2004年、2005年与2006年国际锌价大幅上涨，如果投资者留心国际锌价的相关报道就不难发现驰宏锌锗股价暴涨的背后原因。为了让读者了解国际锌供求关系的变化，下面我们列举了相关媒体对国际锌价以及驰宏锌锗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

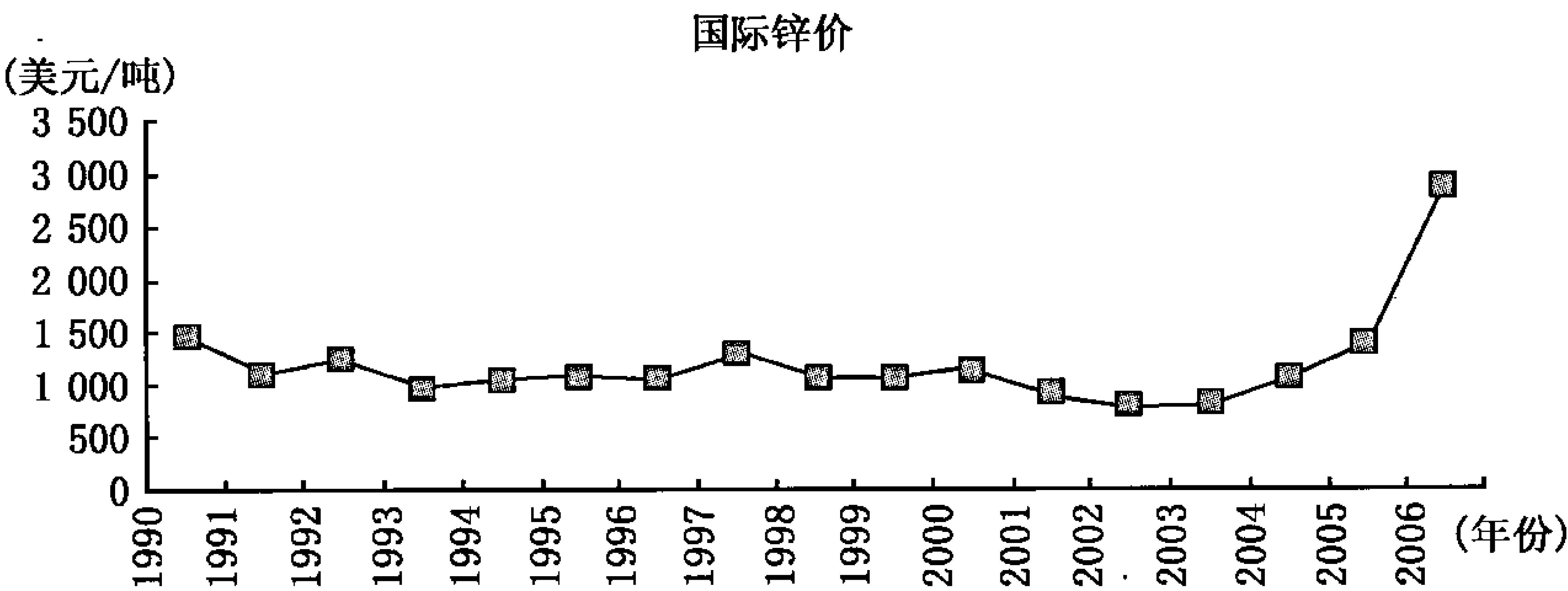


图 15—2 伦敦 LME 年平均锌价格走势图

的报道。为保持原汁原味，我们对报道没有进行任何的删改。

1. 2003 年 11 月 12 日新华社的报道

新华社信息北京 11 月 10 日电。海外媒体报道：近日，业内分析师表示，近期国际市场铅锌价格大幅上涨，但明年上涨行情能否持续将由中国决定。

如果中国冶炼厂明年提高产量或者重启闲置产能，同时出口兴趣不会因出口退税下调而受到影响，国际市场铅锌价格继续上涨将面临压力。目前，中国是全球最大的锌生产国，同时铅产量也将在今年超过美国成为全球第一。一位分析师表示，决定明年价格走势的一个重要因素是全球经济将加快复苏。但另有分析师表示，锌价反弹到一定价位将刺激中国冶炼厂重启闲置产能。

分析师预测，明年伦敦金属交易所(LME)现货锌价将为每吨 904～950 美元，今年将为 804～820 美元；现货铅价将为 580～615 美元，今年估计为 487～505 美元。

一些分析师还表示，明年中国下调铅锌出口退税税率后，中国冶炼厂出口兴趣将受到打击，国际市场铅锌价格将获得支撑。上周，一些冶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炼厂表示明年出口将大幅下降，其中株洲冶炼集团称明年出口将大幅下降30%，豫光金铅集团称出口将减少40%到6万吨。大多数分析师预测，由于精矿供给短缺，一些冶炼厂被迫关闭，导致产量增长与需求增长脱节，因而明年全球锌市与铅供给将出现缺口，一些分析师预测锌市缺口为10万～15万吨，另外一些分析师预测缺口可达18.9万吨；铅市供给缺口将在3万～13万吨之间。2004年，全球锌需求将同比增长3.1%，达1 000万吨；铅需求将增长3.1 %，达704.6万吨。

2. 2004年2月2日金融街网站报道

2004年2月2日金融街网站发表了一篇文章，题目是《锌业股份：锌价大涨，业绩大增》，其内容如下：

锌业股份公司主营业务是生产有色金属锌，曾是亚洲最大的锌生产企业，所需原料是锌精矿。其生产的“葫锌”牌锌锭在LME注册，为出口免检产品。以最新资料显示，截止到今年的1月17日，公司所属的辽宁省葫芦岛地区的锌锭价格达到9 900元/吨，而在去年12月初，LME的3个月期货锌价接近950美元，达到31个月的高位。也就是说，目前公司9 900元/吨的锌锭出厂价格已经远高于去年12月份国际期货锌价，并创出32个月以来国际锌价的新高。由于全球经济正处于复苏之中，未来全球经济增长前景乐观，而中国GDP的持续高速增长极大地刺激了对有色金属的需求；另一方面，近年来锌价格较为低迷，主要生产商大规模扩产的可能性较小，这也就意味着国际锌价在高位依然能够继续徘徊。而专家预期在2005年前后的几年中，中国铅锌消费年均增长率仍可分别保持10%和8%，这样公司未来的业绩增长也将有所保证。

由于锌业股份(000751)在2002年的每股收益为0.032元，而去年前三季度每股收益就达到了0.073元，因而只要公司去年四季度经营状况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正常，公司去年全年业绩就有望出现200%以上的增长。而国际锌价的进一步上涨显然将促进公司利润的增长。而交易所规定当公司业绩出现50%以上变动时需要提前预告，公司到目前为止还没有预告业绩大增，这也就意味着在3月18日公司年报披露前夕，公司有预告业绩大增的可能。我们知道近期市场多只预告业绩大增的个股开盘后往往出现直接涨停的走势，这种对年报业绩的追捧使得锌业股份(000751)这只目前价格不足6元的有色金属巨头，无疑具备了一定的想象空间。

3.2004年3月31日驰宏锌锗招股说明书

下面内容摘自驰宏锌锗2004年3月31日的招股说明书。

本公司的发起人包括云南会泽铅锌矿、云南富盛铅锌有限公司、云南省会泽县国有资产持股经营有限责任公司、云南省以礼河实业有限公司、云南北电电力实业有限公司及昆明理工大学。

本公司主要从事铅、锌、锗系列产品的生产与销售，具有年产铅锌8万吨、锗产品10吨、硫酸6万吨的综合生产能力。公司是云南省百家重点骨干企业之一，被云南省列入“用高新技术改造传统产业，重点支持八大产业”中的5个重点企业之一。公司前身会矿是我国从氧化矿中提取锗的先驱，锗产品的产量和质量一直居全国首位，是我国最大的锗生产出口基地，锗产量占世界产量的10%左右。公司主要竞争优势表现如下：

(1)本公司是我国目前惟一的集“采、选、冶”为一体的国家大Ⅰ型铅锌生产企业，铅锌产品产量居我国第5位，锗产品产量居我国第1位。

(2)本公司拥有矿山厂、麒麟厂两座自备矿山，所属矿山资源储量大、品位高(铅+锌品位25%以上，根据《世界铅锌矿山实录》，国内铅锌平均品位为6.8%)，且富含稀贵金属锗和银。本公司保有储量和经云南

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

省国土资源厅批准认定的B+C+D级工业储量为:矿石量878.73万吨,铅锌金属量244.34万吨,银679.98吨,锗315.39吨。外推的E级地质储量为:矿石量317.94万吨,铅锌金属量70.44万吨,银212吨,锗85吨。工业储量和外推储量共计:矿石量1 196.67万吨,铅锌金属量314.77万吨,银892吨,锗400吨。

(3)本公司的矿石原料全部自给,品位高,主导产品的成本低于全国行业平均成本,具有较强的市场竞争能力。公司产品电铅的成本2001年为3 026.22元/吨,2002年为2 484.07元/吨,2003年为2 760.16元/吨;电锌成本2001年为6 236.67元/吨,2002年为5 836.75元/吨,2003年为5 731.23元/吨。而电铅、电锌产品的国内同行业平均成本分别为3 465元/吨、6 878元/吨(资料来源:2002年中国有色金属工业协会《统计资料汇编》)。

(4)本公司承继了主发起人云南会泽铅锌矿在采、选、冶各业务环节的技术结晶,形成了产、学、研相结合的技术开发和创新机制。本公司拥有高锗沉钒液处理方法(2000年获国家发明专利,专利号:ZL 96122361.8)等7项核心技术,均处于国内同行业领先或先进水平。

(5)本公司拥有"银鑫"、"银晶"、"银磊"、"华达"等著名商标品牌,其中,"银晶"牌产品为国优产品,荣获国家银质奖;"银鑫"牌锌锭为部优产品;"银磊"牌粗铅、"华达"牌工业硫酸锌为省优产品,多次荣获国家级和省部级荣誉称号;锌锗系列产品被云南商检局认定为出口免检产品。

(6)本公司长期拥有一批信誉良好、稳定的客户群体,产品营销网络健全,产品销售渠道一直保持畅通,产品产销率和货款回笼率长期保持在98%以上。

(7)公司前身于1998年通过ISO9002质量标准体系认证,管理层具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有五十年的采矿、选矿、冶炼方面的管理经验。公司制定了系统的管理标准、工业标准和考核标准，基础管理工作扎实，运作规范，2001 年荣获“云南省第三批管理优秀达标企业”称号。

(8)本公司所处行业符合国家和云南省产业政策，符合国家经贸委为铅锌工业设定的“重点支持和培育采选冶一体化、具有国际竞争力的优势企业”的发展方向。本次发行募集资金投资项目为国家重点鼓励发展、优先支持的项目，被列入第六批国债贴息项目。根据曲靖市地方税务局曲地税二字[2002]40 号文，本公司享受国家西部大开发有关减按 15％的所得税税率优惠政策。

4. 2004 年相关媒体报道我国由锌出口国变成锌进口国

中国 2004 年又成为锌金属的净进口国。随着我国工业化发展进程的加快，中国将进入锌消费高速增长时期。中国是世界最大的锌生产国和消费国，中国锌市场供需的变化对世界锌市场特别是 LME 锌价的影响是不言而喻的。

5. 2005 年 2 月 28 日《证券时报》

2005 年 2 月 28 日《证券时报》刊登巨田证券研究所卜忠东的一篇文章，题目是“锌：潜力无限的新明星”。

根据伦敦金属交易所(LME)三月期锌价格走势，2001 年美国“9·11”后，国际锌价步入谷底；2003 年，随着世界经济的复苏，锌市场价格逐渐回升，中期后走出底部，价格不断上涨；2005 年更是一路攀升，并在 2 月 24 日创下 1 418.5 美元/吨的 7 年来新高。分析国内市场锌价可发现，国内锌市场价格走势与国际市场趋于一致，目前也为上涨态势。2005 年 2 月 25 日国内锌价也达到 13 000 元/吨以上。

2004 年以来的供需短缺状况将继续存在，这将对锌价上涨构成支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持。世界经济的复苏增加了对原材料的需求，这是有色金属市场2003年以来走出低谷并继而大幅上涨的根本原因。

根据世界多家国际机构预测，2005年世界经济仍将保持继续上涨态势，但增速将趋缓。虽然锌需求增长有可能放慢，但锌精矿原料供应紧张将使2005年锌市场保持供应短缺。国际铅锌研究小组预测，2005年全球锌市场供应将短缺31.5万吨。虽然不同机构预测的短缺数量有所差异，但2005年锌供应短缺成为大家的共识。这将对未来的锌价上涨构成支持。

2004年中国锌锭出口退税从原来的15%下降到11%，这在一定程度刺激了锌价的上涨。自20世纪90年代以来，中国一直是锌的净出口国；但2004年中国不但锌出口明显减少，进口还显著增加，一跃成为锌的净进口国，引起全球瞩目。

由于中国锌消费前景明朗，特别是镀锌行业增长强劲，增强了全球未来锌消费的信心。2004年中国国内市场一直强于国际市场，溢价居高不下，也在一定程度上对国际市场锌价格产生了积极影响。

美元贬值也对锌价构成一定的支持。市场预期2005年美元仍将继续贬值，美元疲软也将对锌价构成一定支持。今年锌价有望挑战峰值。

此外，由于2004年锌价的上涨幅度在基本金属中属于比较小的，无论从年平均价比较，还是从2004年的最高价格和上轮周期的高峰1996～1997年的峰值相比都是如此。这也使市场人士对2005年锌价较为乐观。

由于锌市场基本面2004年才发生转折，且国际锌价在2004年回升不多，因而业内人士预计锌价将在2005年创出本周期的高峰，可能有望挑战上次期货价峰值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了铜、铝和锌之外，其他金属价格在2004年均创十几年的最高点。业内人士普遍认为，其高峰已经过去，2005年将适当回落。基本金属总体走势看跌，将抑制锌价的上涨势头。路透社曾组织全球28家机构对2005年LME三个月期货年平均价进行预测，其中锌价的预测平均为53.3美分/磅(1 173美元/吨)，大约比2004年的实际年平均价上涨11%；而铜、镍、铅、锡年平均价格将分别比2004年下跌5%左右。

此外，汇率变化和中国宏观经济政策的调整及其对中国和亚洲消费所产生的消极影响将一定程度地增加2005年锌市场价格的不确定性。

相关公司影响积极，由于中国锌冶炼企业的深加工能力有限，企业效益受锌价的影响较大。2005年锌价的上涨将对相关上市公司产生积极影响。

目前共有5家锌上市公司，分别是株冶火炬、中金岭南、锌业股份、弛宏锌锗、宏达股份。其中株冶火炬、锌业股份、中金岭南均为行业龙头，其2004年产量分居行业前三名；弛宏锌锗、宏达股份产能也在不断扩张中。中金岭南、弛宏锌锗、宏达股份均具有一定的资源优势。

6. 2005年11月21日《中国证券报》

2005年11月21日《中国证券报》的一篇文章“国际锌市因供应严重不足持续逼空行情”。

延续前周不断创出新高的走势，上周国际锌价继续大涨并再次创出8年来新高——1 650美元。截至上周五收盘，LME三个月期锌报收1 643.5美元/吨，比前一周上涨30美元。业内专家指出，锌市上涨的根本原因在于供应严重不足，且较长时间内难以改善。因此，1 674美元的历史高点不会有太大阻力，2006年锌价将继续走高。

北京安泰科公司冯君从指出，目前决定锌价走势的因素不是因为需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求有多强劲，而是供应严重不足。今年以来，供应紧张主导了整个西方锌市场。其背后原因主要是中国出口减少而进口增加。自2004年开始，中国由传统的锌出口国变为净进口国，目前中国锌产量约占全球产量的25%，居世界第一。但2004年却进口了459 237吨锌及锌合金，比2003年提高48%。与此同时，出口仅为263 149吨，较上年下降46%，从而导致国际锌市供应严重不足。

除此之外，西方大型冶炼厂减产或生产不稳也导致持续性的供不应求。根据安泰科公司对西方矿产项目的统计，2004年年初以来，宣布新增加的锌精矿产能有52万吨，关闭22万吨，2006年只有两座矿山恢复生产，产能只有5.2万吨，2007年将有18万吨投产。但根据2004～2005年宣布的新投产项目进展情况，多数都有不同程度的拖延，实际供应及产生的影响低于预期，所以目前对精矿市场何时好转还难以确定。

市场人士指出，虽然目前需求增长不足，不过供应增长速度还不能在较长时间内填补缺口。根据国际铅锌研究小组统计，全球锌产量增长速度明显高于消费增长速度，但估计全年全球市场供应短缺量仍将达到29.2万吨。

10月份有机构报告认为，2005年全球市场供应短缺31万吨，其中全年产量将增长0.5%，消费增长2.8%。澳大利亚麦考利银行预测，2005年全球锌市场供应短缺29.2万吨，其中产量将增长2.8%，消费将增长2.4%。虽然上述机构对短缺量及生产和消费增长状况的预测不一，但一致认为今年仍存在数量较大的供应短缺。

虽然西方国家需求不足，但中国消费却呈现稳定增长态势。从国内市场看，镀锌板占国内消费总量的近50%，而目前镀锌板产能扩张是锌需求增长的主要力量。根据中国钢铁业协会统计，主要钢铁公司1～9月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份镀层板(镀锌板和镀锡板)产量比去年同期增加130万吨，同比增长31.7%，其中大部分增量是镀锌板。此外，不少大型钢厂下半年都有30万吨以上的热镀锌板生产能力投产，随着这些新产能投产，今后镀锌板产量还将继续扩大。

从海关数据不难看出，镀锌板进口减少而出口增加，也表明国内产量增加并替代了一定的进口量。海关统计显示，1～9月份我国进口镀锌板302.9万吨，同比下降12.27%；进口彩涂板29.7万吨，同比下降25.58%。同期，我国出口镀锌板60.13万吨，同比增长132.71%；出口彩涂板6.23万吨，同比增长106.78%。

从上述基本面来看，供应紧张局面不但没有缓解，反而可能会继续加剧，下半年产量低于上半年的可能性较大；与此同时，随着钢铁市场结束削减库存，镀锌板价格回升，四季度锌需求有望好转，2005年全年锌市场供应继续存在短缺。冯君从认为，尽管锌价已经接近1997年创造的顶部，但有理由相信，受基本面以及预期心理的支持，锌价还有继续上涨的能量。2006年锌价将走得更高。

六、基金对驰宏锌锗的操作

尽管相对于资产注入的概念股而言，驰宏锌锗更容易被投资者把握。但事实上，能够长期持有驰宏锌锗并分享其股价上涨收益的基金屈指可数。基金对驰宏锌锗态度反复变化。

在2004年上市不久后，驰宏锌锗便被基金广泛关注。最早重仓驰宏锌锗的是华夏基金和南方基金。Wind资讯统计的基金2004年中报数据显示，当时两家基金公司分别持有驰宏锌锗3.850%和3.662%流通股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 2004 年下半年，南方基金抛光了全部驰宏锌锗，华夏基金持驰宏锌锗流通股比例则升至 8.626%，国联安基金在 2004 年下半年持驰宏锌锗从 1.493%突增至 7.575%，华宝兴业基金也从零增持到 4.208%。

到了 2005 年上半年，华夏基金和国联安基金对驰宏锌锗的态度突然来了个 180 度的大转弯，卖出了大部分仓位，仅保留了小部分仓位。在 2005 年中期，全部基金持有驰宏锌锗流通股比例仅为 7.797%。

2005 年全年，华宝兴业基金一直对驰宏锌锗青睐有加。在 2005 年底，华宝兴业持驰宏锌锗流通股比例仍维持在 4%左右。但华宝兴业基金在 2006 初驰宏锌锗启动行情之际，却卖出全部持股。

从 2005 年下半年开始，又有一批基金开始建仓驰宏锌锗。华安基金是其中之一，在 2006 年上半年和下半年，华安基金连续增持驰宏锌锗。华安基金可谓感受到了驰宏锌锗股价腾飞的全过程。

在 2006 年以前，驰宏锌锗股价始终在 10 元附近徘徊。2006 年初，全球金属市场呈现牛市，驰宏锌锗因此受益。驰宏锌锗 2005 年度每股收益 0.817 5 元，2006 年一季度每股收益就高达 0.671 0 元，2006 年度摊薄每股收益为 5.312 元。

在 2006 年上半年，广发基金和大成基金异军突起。在 2006 年中期，两家基金公司分别持有驰宏锌锗 7.954%和 6.984%的流通股。在 2006 年下半年，两家基金公司突然调头，开始减持驰宏锌锗。到 2006 年底，广发基金不再持有驰宏锌锗，大成基金仅持有驰宏锌锗 0.9%流通股。

2007 年初是驰宏锌锗股价最牛气冲天的时候。驰宏锌锗股价从 2006 年底的 56.56 元一度冲高至 154 元，涨幅接近 200%。4 月 6 日，驰宏锌锗公布了分配方案，每 10 股送 10 股并派含税现金人民币 30 元，股价随后连续 3 个涨停，但是在 2006 年底，基金持有驰宏锌锗流通股比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 20.904%下降至 6.670%。

从上面的分析可以看出，基金并没有完整发掘出驰宏锌锗，散户别以为机构有多么不得了的高水平，彼得·林奇也说过机构比散户高不到哪儿去。例如 2007 年 8 月 14 日，上电转债平静地结束了赎回前的最后一个交易日，赎回价格 103.2 元，当日转债收盘价 226.58 元。据中国证监会基金部通报，3 家基金公司旗下的 5 只基金，在 8 月中旬因未能及时转股或卖出所持有的上电转债，被上市公司强制赎回，直接造成 2 200 万元损失。

七、合格股票分析人员的素质

笔者认为合格的股票分析人员应具备 7 个特征，当然，不是说做到这些就可以成为一名合格的分析师，但如果不具备以下特征，分析和报道没有两样。下面就是一名合格的股票分析人员应具备的 7 个要素：

(1)知道什么是故事，什么是陈述事实。

(2)区分投资建议与陈述事实，识别有价值且经得住时间检验的观点。

(3)区分基本面分析和投资面分析。

(4)经过基础调查研究才做出分析决策，而不是直接引用公司观点和公告。

(5)不会对其所有追踪的股票给予买入评级。

(6)用合理的分析冒犯或者挑战市场观点。

(7)很少使用未经实践检验的、新出现的估值模型，而是使用理论成熟的基础比率来分析和预测股票未来走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　云内动力案例分析

一、云内动力案例学习要点

(1)掌握白马股的投资价值。

(2)掌握量价分析原理。

(3)了解白马股庄家如何收集筹码。

云内动力股价从2006年10月25日启动到2007年5月22日股价上涨357%,涨势K线如图16—1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

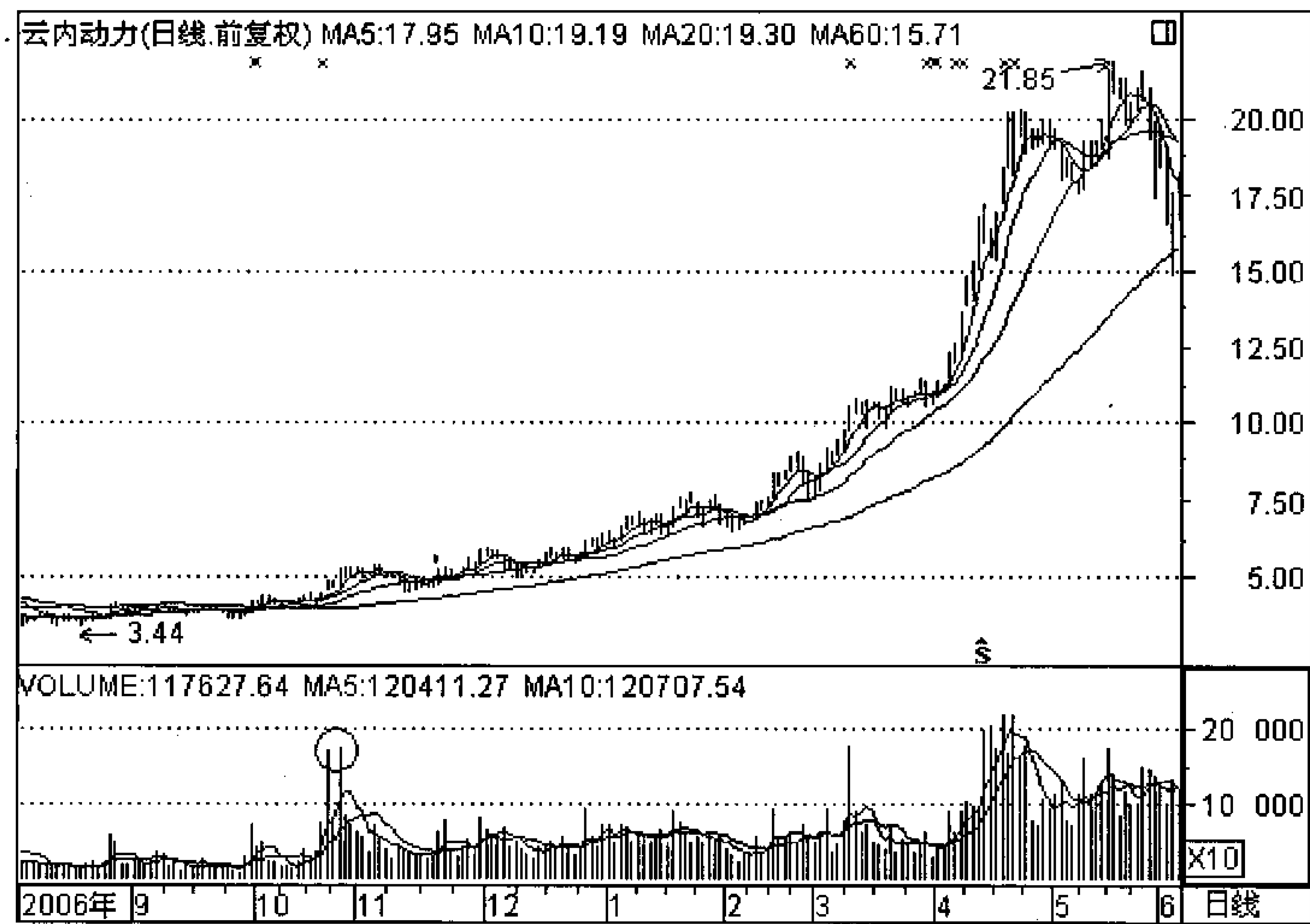


图 16—1　云内动力 2006 年底股价图

二、云内动力基本面

云内动力属于普通的机械制造类股票，公司产品有柴油机及机组、柴油发电机组；出口公司自产产品：柴油机系列。公司的主打产品是“100、102、90、95”系列柴油机，公司拥有先进水平的环保、节能型轿车柴油机。

公司是目前国内多缸小缸径柴油发动机生产和销售的最大企业，已形成柴油机年产能 20 万台、年销售超过 15 亿元的产销规模。公司经过 5 年自主研发的国内首台轿车用柴油发动机已成功下线，将投入批量生产，由此将成为公司一大新的利润增长点。

2005 年 12 月 27 日，公司在和投资者进行网上交流时指出，公司生产出欧洲领先水平的环保、节能型轿车柴油发动机，符合国家建立节约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型社会和汽车产业政策的发展方向，现已形成年产5万台的生产规模。在“十一五”规划期间，公司的生产能力总规模将达到年产柴油机40万台的水平，其中轿车柴油机将达到年产20万台的生产能力。新型轿车柴油发动机必将大幅提升公司整体的盈利水平，但是公司所处行业竞争激烈，原材料、零部件采购成本对公司的业绩影响较大。

三、云内动力消息实录

1. 2006年5月16日，股价3.06元

2. 2006年6月14日，股价3.59元

《证券时报》发布公司业绩预增公告，公司预期2006年1～6月累计净利润与上年同期相比增长150％以上。公司表示，由于2006年以来证券市场回暖，上年度计提的短期投资跌价准备可能部分转回，同时上半年柴油机产销量、主营业务收入和主营业务利润均较去年同期有一定幅度增长，预计整体业绩将有较大幅度的增长。

3. 2006年7月28日，股价4.42元

公司今日发布业绩预告，称2006年1～9月累计净利润与上年同期相比增长100％左右，其中上半年度净利润与去年同期相比增长174.75％，2006年7～9月累计净利润与上年同期相比无太大变化。

4. 2006年10月24日，股价4.51元

《上海证券报》刊登记者张喜玉的一篇文章《三季报迎高峰　机械设备公司业绩亮眼》，报道2006年前三季度公司抓住产品市场需求结构调整的契机，及时调整产品结构适应市场需求；同时，通过进一步强化成本控制，压缩库存，减少资金占用，使公司保持了良好的发展态势。1至9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月，公司实现主营业务收入 130 543 万元，同比增长 8.54%；实现主营业务利润 23 277 万元，同比增长 21.54%；实现净利润 9 967 万元，同比增长 199.05%；每股收益 0.5 元。

同一天《证券时报》指出公司高层对公司未来的业绩非常乐观，公司预计 2006 年净利润同比或将增长 150%～200%。

2006 年 3 季度财务报表显示易方达旗下的基金大幅增持云内动力。

四、云内动力量价分析

云内动力股票 2006 年 9 月 25、27 日放出巨量，单日换手率达到 16%以上，图 16—2 是云内动力 25～27 日的放大 K 线图。

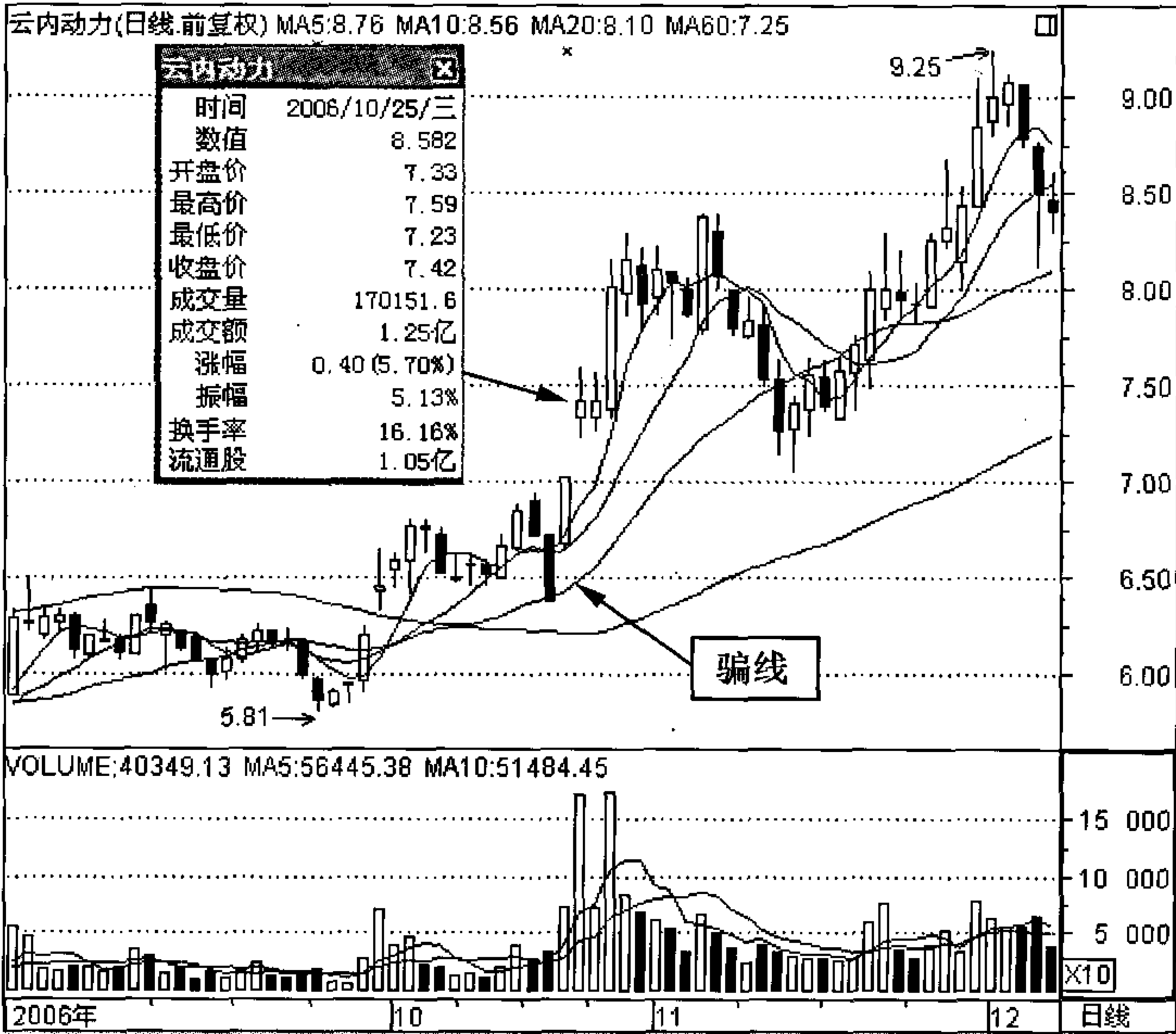


图 16—2　云内动力 2006 年 12 月 25 日的股价 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 16—2 可以看出云内动力 10 月 25 日的股价是带量突破，前面 2 天是假动作，掩护庄家拉升，我们暂且不去分析。下面主要分析 25 日、27 日的巨量，25～27 日的换手率之和已经达到 40%。

一般而言，连续上涨总能吸引市场的一些短线资金，作为庄家自然不会放过表现自己的大好机会，他们通常会在股价和成交量上做手脚，有时是手中的筹码太多需要释放一部分，然后到底部再接回来；有时是高位吸货，因为股价急剧上涨，大多数投资者都会急于抛出手中的筹码。散户都有卖出涨的、留下不涨的股票的习惯，主力正好利用散户留不住股票的弱点拉高吸货，当然这种建仓方式缺点是成本高，庄家不会轻易使用，一般是庄家确定后市看好，而手中没货，所以急于做一波，主力的资金性质是“过江龙”，目的在短期获得巨额利润。出现高开吸货，新老主力之间一般都会有默契，甚至是内幕交易。

该区域出现如此高的换手率自然含有对倒的成分，如果是老主力建仓，没有必要 40%的换手率，高换手率说明筹码在集中释放。该股股价前期涨幅并不是非常大，散户的浮筹不是非常多，更不会有如此之大的筹码集中喷出来，肯定是有部分的筹码来自于主力，高换手率可以推测出老主力出不少货，新主力拿到了不少筹码；25 日的高开及随后展开的盘整对新主力来说是一箭双雕：一是获得老主力的筹码；二是因股价破前期高位吸引散户抛盘。新主力节省了收集筹码的时间，随后主力略作盘整，然后一鼓作气使股价一飞冲天。如此之大的成交量以后再没有出现过。

25 日当天开盘的分笔成交明细如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

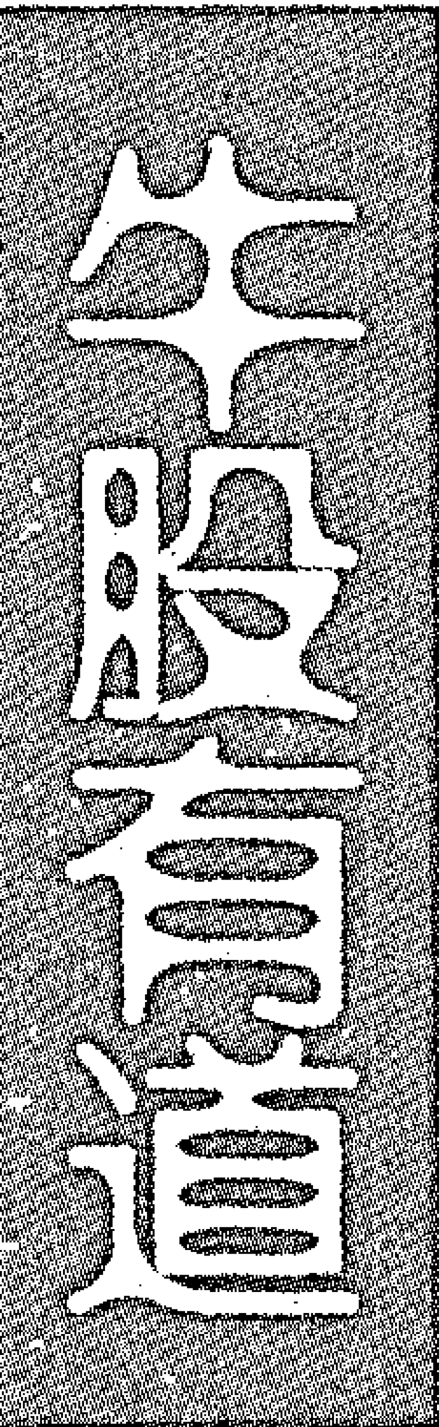
时间	价格	现量
9:30	7.33	2 569
9:30	7.35	4 425
9:30	7.34	22
9:30	7.34	18
9:30	7.35	15
9:30	7.35	50
9:30	7.36	9

从上面的分笔成交明细可以看出前面两笔大单，这样的成交是主力对倒盘，但是让人感到意外的是后面连续跟进的分笔成交不大，按理讲，前一个交易日股价大涨，今天又高开，一般而言散户的获利抛盘非常多，开盘单笔成交如此之小非同寻常，投资者应该明白小单比大单更加真实。这说明新老主力控制了相当大的流通筹码。由于筹码大多在主力手中，筹码交接工作完成后，后面再也没有出现大的洗盘。

下面我们看两个例子，说明大幅高开会导致散户的浮筹松动，成交活跃。深达声 2006 年 12 月 5 日前后股价的走势和云内动力类似，二者走势对比如图 16—3 所示。

2006 年 12 月 5 日深达声股价高开，引发获利盘拥出，成交量活跃，同样是主力开盘对倒拉高股价。不同的是，深达声的散户抛单很多，筹码锁定性差。下面是深达声的成交明细：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



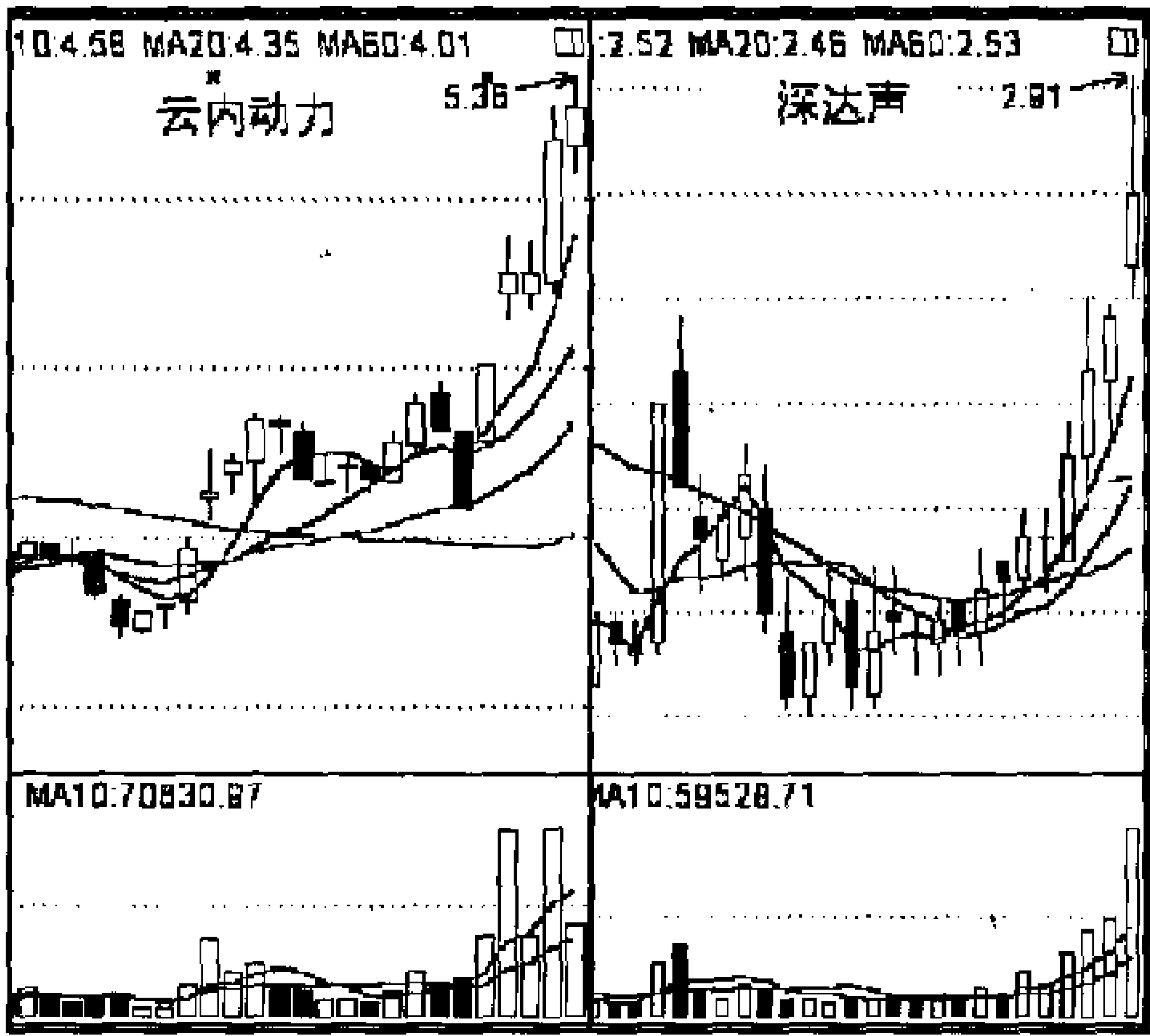


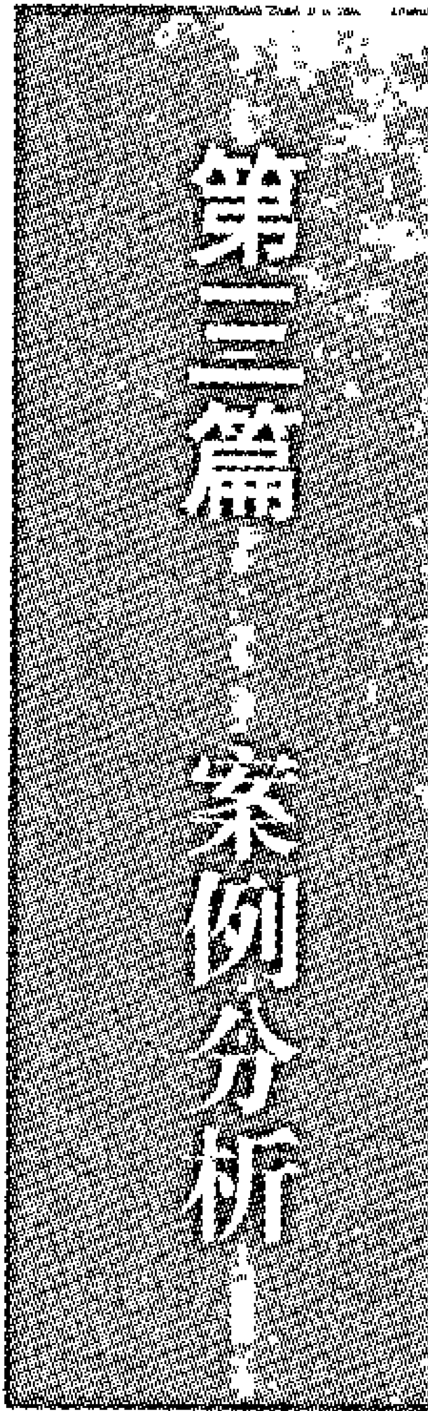
图 16—3　云内动力与深达声的股价对比图

时间	价格	现量
9:30	2.73	1 698
9:30	2.73	5 318
9:30	2.73	102
9:30	2.75	52
9:30	2.73	25
9:30	2.74	21
9:30	2.74	167
9:30	2.73	178
9:30	2.74	64
9:30	2.74	390
9:30	2.74	94

下面是杭萧钢构 2007 年 3 月 16 日连续涨停后的开盘成交明细，从中可以看出该股连续涨停，获利盘丰厚，巨额浮筹喷出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间	价格	现量
9:30	10.75	103 678
9:30	10.75	13 361
9:30	10.75	17 637
9:30	10.75	10 226
9:30	10.75	3 590
9:30	10.75	3 931
9:30	10.75	2 962
9:30	10.75	2 997
9:30	10.75	3 040
9:30	10.75	1 393
9:30	10.75	3 562
9:31	10.75	2 758
9:31	10.75	3 582
9:31	10.75	3 038
9:31	10.75	4 789
9:31	10.75	6 732
9:31	10.75	3 347
9:31	10.74	5 803
9:31	10.74	645
9:31	10.6	896
9:31	10.7	123



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　杭萧钢构案例分析

一、杭萧钢构案例学习要点

(1)了解庄家如何对低价股进行包装。

(2)正确把握股民情绪,分析市场气氛。

(3)充分体会市场的游资力量。

二、杭萧钢构基本情况分析

杭萧钢构公司成立于1994年12月,前身为1985年5月创办的萧山县长山金属板厂,2000年12月改制为股份有限公司。2003年11月公司股票在上海证券交易所挂牌上市,成为国内建筑钢结构行业首家上市公司,公司股票简称为杭萧钢构,股票代码为600477。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杭萧钢构属金属制品业，2005年年报显示多项重要财务指标处于行业下游水平。首先，其偿债能力处于行业下游，财务指标现金比率为0.143，远低于行业平均水平0.324，公司资产变现能力较弱；其次，资产负债率为72.87%，高于行业平均水平50.68%；第三，盈利能力只勉强居于行业中游，现金管理能力处行业下游，每股营业现金流量为0.27元，远远低于行业平均水平1.23元。另外，其成长能力、资产运营能力也都一般。同时，以其2006年已公布的经营成绩分析，公司运营的尴尬处境并未取得实质性好转。公司所处行业也没有吸引人的亮点，虽然也有一定的技术含量，但业内普遍认为其没有大的想象空间，与频频在股市上翻江倒海的“明星”相比，杭萧钢构显然黯淡无光，该股自2003年上市以来一直表现平平，与大盘阴跌的走势接近。即使到了2006年大盘展开前所未有的牛市行情时，该公司的股价仍表现平淡。

而到了2007年却突起风云，杭萧钢构变成了一只大牛股。说它牛，是因为接了安哥拉347亿元的大订单，股价从4元连攻涨停到了12元；说它牛，还因为在证监会对其两次停牌调查不但都是无果而终，并且复盘后又“顶风作案”，还能连攻涨停板，又攻上19元，再涨了50%。杭萧钢构不仅股价牛，公司也牛，证监会在立案调查时，公司高管却信誓旦旦地声称公司不担心合同真假，而是自身履约能力问题。图17—1是杭萧钢构走势图。

2007年3月19日，杭萧钢构的高管应上海证券交易所要求，一起到上海证券交易所就相关情况进行了说明。杭萧钢构签署巨额合同过程中的细节问题也引起了中国证监会浙江证监局的密切关注。

据《证券市场周刊》报道，3月13日杭萧钢构发布公告称，公司作为卖方及承包方与买方及发包方中国国际基金有限公司(China Interna-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

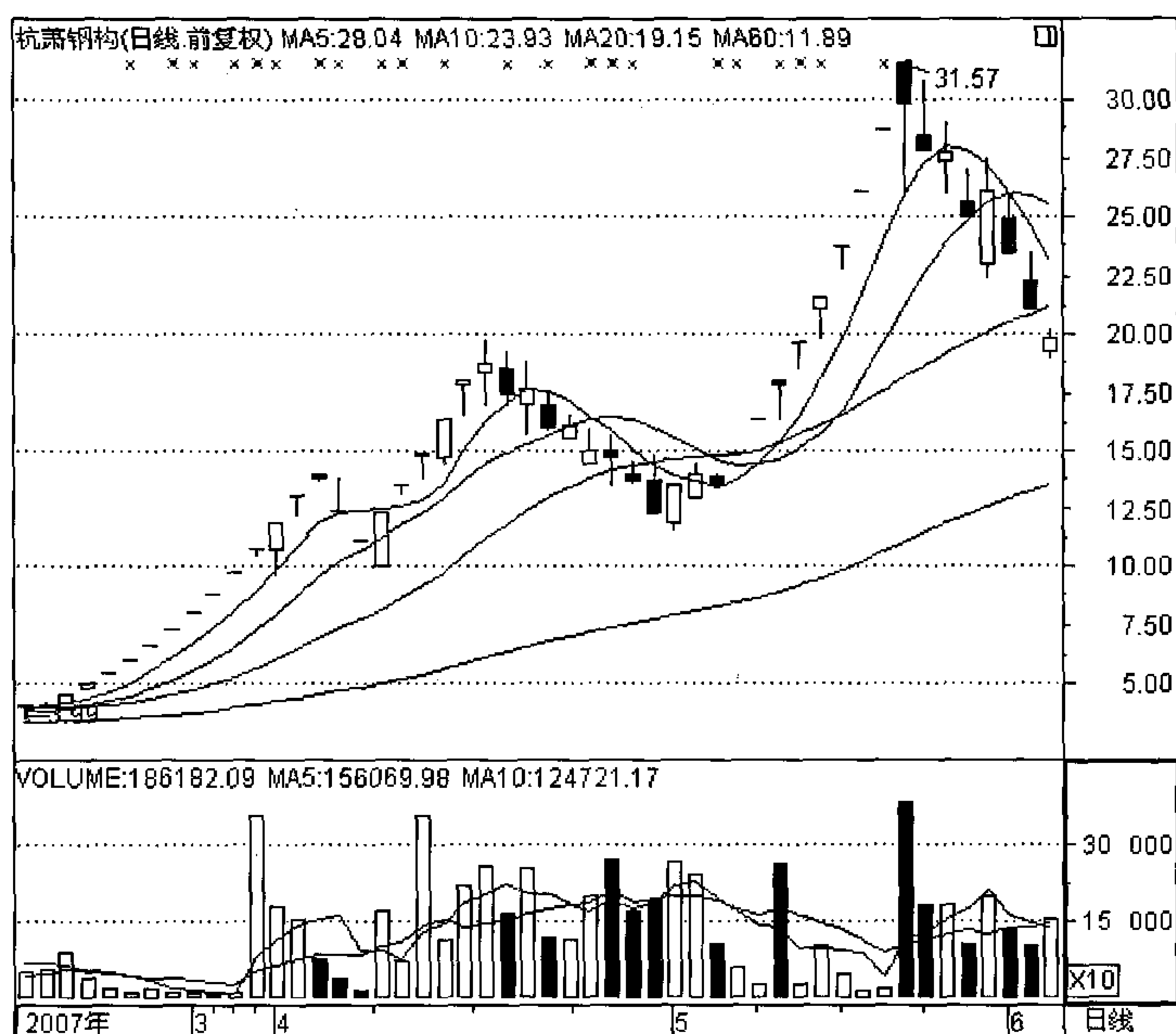


图 17—1　杭萧钢构走势图

tional Fund Limited，下称“中基公司”)签订了《安哥拉共和国—安哥拉安居家园建设工程—产品销售合同》、《安哥拉共和国—安哥拉安居家园建设工程施工合同》，产品销售合同总价计人民币 248.26 亿元，施工合同总价计人民币 95.75 亿元。

根据杭萧钢构的公告，安哥拉结束长达二十多年的内战，全国实现和平并且逐步稳定，这为安哥拉加快国家经济发展和改善人民生活创造了必要的条件和良好的环境。中基公司与安哥拉政府签订了公房发展 EPC 合同，为安哥拉兴建公房项目。自上市以来，尽管杭萧钢构经营范围中包括进出口业务，但是数据显示，杭萧钢构的产品并无出口海外，其主要收入来源于国内。杭萧钢构的历次年报中，均未有提及产品出口，其港澳台地区的主营业务收入始终为 0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关资料显示，由于长期战乱的影响，安哥拉国内经济受到了很大的影响。2002 年前，安哥拉 GDP 一直在 100 亿美元以下。2002 年开始，随着战乱的逐渐平息，安哥拉进入国家重建期，经济也随之复苏。根据国际货币基金组织的预测，安哥拉 2006 年 GDP 约为 470 亿美元。

而杭萧钢构获得的巨额合同相当于安哥拉 2006 年 GDP 值的 1/10，无论是对承包方的杭萧钢构，还是对中基公司以及安哥拉，合同金额都是巨大的。

正是受海外大单传闻的刺激，从 2 月 12 日开始，杭萧钢构已经连续拉出 8 个涨停板，股价由 4.14 元一路飙升至 3 月 14 日收盘时的 8.88 元，合计涨幅超过 100%。

三、杭萧钢构狂飙实录

2007 年 2 月 12 日，杭萧钢构开始突然爆发，股价连续 3 个涨停。

2007 年 2 月 15 日，公司发布公告称正与有关业主洽谈一境外建设项目，该意向项目整体涉及总金额折合人民币约 300 亿元，分阶段实施，建设周期大致在两年左右。市场一片哗然，质疑声不断。

2007 年 2 月 27 日，杭萧钢构开始停牌，停半个月。

2007 年 3 月 13 日，杭萧钢构再次公告确认签订了 344 亿元合同。当天股票复牌后，又是连续 4 个涨停；公司(卖方及承包方)与中国国际基金有限公司(买方及发包方)签订了《安哥拉共和国—安哥拉安居家园建设工程—产品销售合同》、《安哥拉共和国—安哥拉安居家园建设工程施工合同》，产品销售合同总价计人民币 248.26 亿元，施工合同总价计人民币 95.75 亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 3 月 19 日，上交所对杭萧钢构实行停牌处理；至此，杭萧钢构经过短短 10 个交易日股价飙升至 10.75 元，累计涨幅 159%。

2007 年 3 月 28 日，新华社以通稿形式发表了《杭萧钢构定单利好被公司提前泄漏》的文章，文中提到：早在 2007 年 2 月 12 日，杭萧钢构召开了隆重的 2006 年度总结表彰大会，公司董事长发表了总结讲话。他在讲话中提到："2007 年对杭萧钢构来说是一个新的起点，如国外的大项目正式启动，2008 年股份公司（收入）争取达到 120 亿元，集团目标（收入）为 150 亿元。"文章认为这一做法已违反相关规定，而且杭萧钢构股价于当日开始异动。

2007 年 4 月 4 日，公司刊登重大项目中标公告，声明合同签订后发生的自然灾害、政策变化、暴动、骚乱等不可抗力因素，也将可能导致合同不能完全履行的风险。

2007 年 4 月 9 日，公司公告称公司没有参与二级市场炒作，安哥拉项目正常。

2007 年 4 月 10 日，股票异常波动停牌 1 小时。公司公告称安哥拉项目正常。

2004 年 4 月 12 日，股票异常波动停牌 1 小时。

2007 年 4 月 17 日，股票异常波动停牌 1 小时。

2007 年 4 月 19 日，股票异常波动停牌 1 小时。

2007 年 4 月 24 日，股票异常波动停牌 1 小时。

2007 年 5 月 14 日，公司受到上交所谴责。

2007 年 5 月 17 日，公司公告由于交通不便，项目进展滞后。

2007 年 5 月 24 日，股票异常波动停牌 1 小时。

2007 年 6 月 11 日，股票异常波动停牌 1 小时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 7 月 5 日，股票异常波动停牌 1 小时。

2007 年 7 月 9 日，某媒体发表了《中基安哥拉部分合同被取消，业内建议杭萧停牌》的报道。该报道称安哥拉重建委员会取消了和中基公司的部分合同，从而使得杭萧钢构与中基公司签署的 344 亿元合同再现风险。同日，中央电视台经济频道在《经济信息联播》栏目中也以《巨额合同又生变数　杭萧钢构今天特别停牌》为题对杭萧钢构与中基公司签署的 344 亿元合同的继续履行提出了质疑。

2007 年 8 月 4 日，公司推迟派往安哥拉人员。

2007 年 8 月 9 日，股票异常波动停牌 1 小时。

图 17—2 标出了杭萧钢构股价的 K 线及消息。

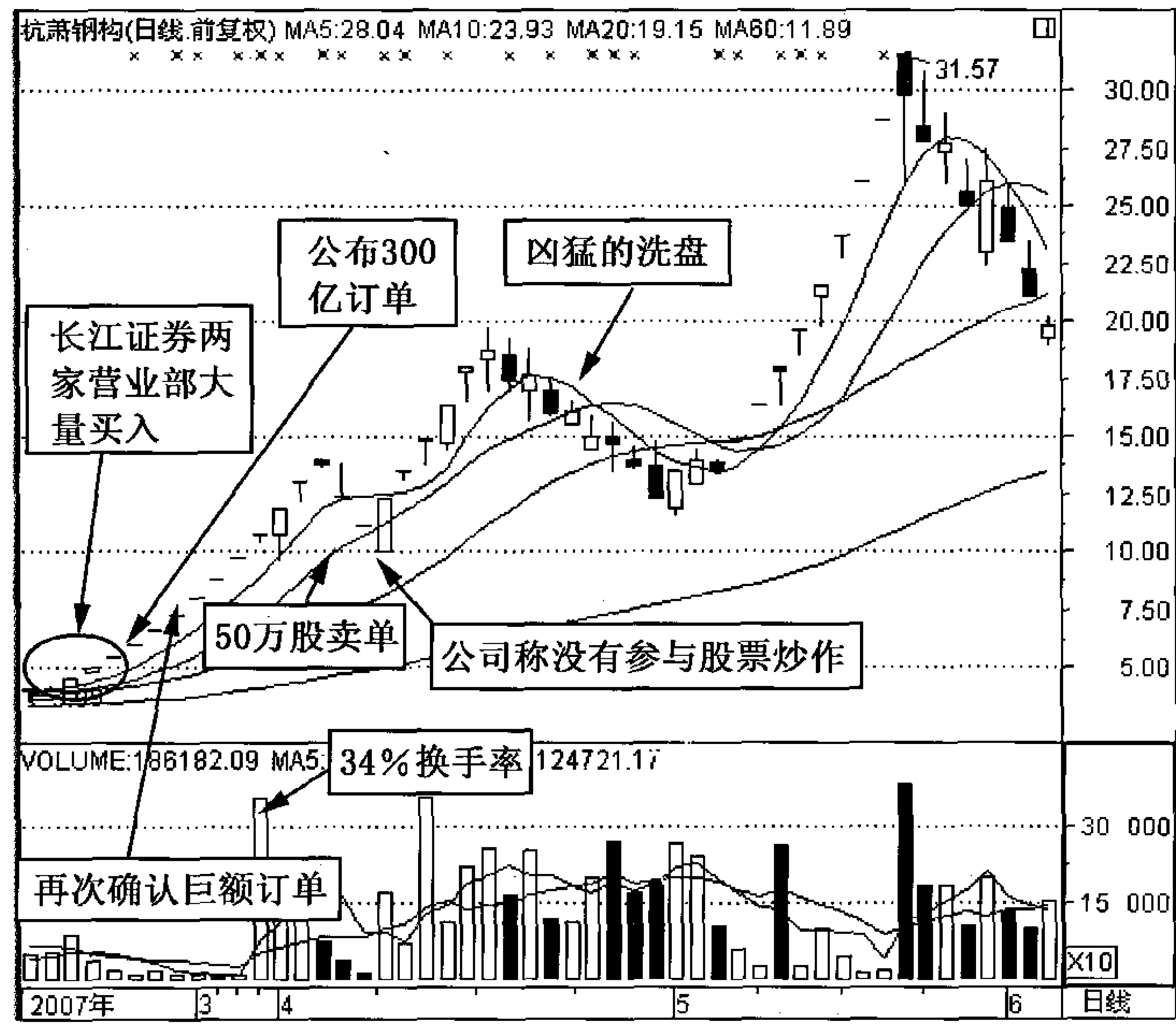


图 17—2　杭萧钢构消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、杭萧钢构走势的思考

1. 为什么市场明明知道存在巨大风险，股价还疯狂上涨

市场中低价股被压抑得太久。股指自从 2005 年见底到 2006 年底已经运行了 1 年半，股市经历了众多的板块炒作，基金重仓股独领风骚，低价股始终没有表现的机会，后进的外围资金纷纷把目光放到了低价股上。游资对基金非常眼红，制造低价“黑马”，激活市场人气，从该股的炒作过程看，前期是某地区的主力运作，后期该股变成国内游资的“娱乐场”。有的私募基金声称只要杭萧钢构敢拉 5%，他就可以完成涨停的任务。庄家也是“人在江湖身不由己”，那么多的热钱虎视眈眈瞄着庄家手中的筹码，杭萧钢构的定价权后期已经转到游资的手中。杭萧钢构成为游资的“自留地、菜园子”，各路诸侯在这只股票上都可以尽情地发挥，展现涨停的实力。

一位投资者买入杭萧钢构的理由如下：该股为中国股市第一明星股，走势不是涨停就是跌停，但连续两次在 60 日均线附近均出现大幅反弹，且幅度巨大，有时在大盘连续下跌时，杭萧钢构不但没有下跌且涨了 5%，大盘稍有反攻该股便迅速上涨，以横盘形式抗击下跌，且股价一直远离分时走势均线，于是在大盘起稳后迅速买入，如愿涨停。当然杭萧钢构这种股票根本没有什么业绩可言，只看它的技术面，毕竟这个股票是个不错的博傻工具。

2. 推动股价上涨的本质是什么

推动股价上涨的是资金，该股的异常表现再度引起人们的广泛关注。此前，杭萧钢构被证监会立案调查，受此影响，该股开盘后连续三个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌停，但很快出现反转，又出现3个涨停，令市场人士侧目。

有市场人士认为，这绝对是期货操盘手的操作手法。很明显，主力资金存在操纵市场的行为，不排除反复炒作的可能。某券商交易部负责人接受记者采访时做了这样的判断：前期的交易数据显示，主要市场参与者均为杭州和吉安等浙江本地账户，而其中有不少人开有期货户头，因而其异常表现疑是有期货背景的浙江炒股团所为。从盘面看，主力资金做了一个完美的波段操作。

在被证监会立案调查的情况下，主力资金为何还要迎风而上呢？很明显，证监会的调查显然还未触及影响操作的核心层面的问题，比如是否有违规资金介入、股票的幕后操纵人是谁、公司高管是否参与炒作以及安哥拉订单的真伪和完全履约的可能性。这些问题都没有明确的说法。有分析人士认为这是主力资金有恃无恐的原因之一。

3月A股指数平均涨幅是13.8%，中小板指数平均涨幅是15.04%，而三板市场的平均涨幅高达42.41%。龙头股龙涤股份一骑绝尘，单月狂飙150%，风头不让杭萧钢构。ST仁和回归主板，大涨十多倍，更加激发了三板壮士们的豪情。舆论惊呼，敢死队转战三板，恶意操纵股价，制造风险。

3. 题材股的炒作

杭萧钢构344亿元的大订单就是个大题材，这个题材到底能给盘面造成多大的影响，那不取决于题材的情况，而取决于盘面当时的市场氛围。例如一根火柴能否引起森林大火呢？不一定，那不取决于这根火柴，而取决于森林的状态；市场也是这样，气氛有高有低，人气有旺有衰，同样的题材投入到市场中，反应常常因时而异，熊市中的344亿元订单可能引来市场嘲笑和庄家借机出货，而牛市则招来疯狂跟风炒作。这就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的微妙之处，只有懂得了题材与市场的这种关系，就等于站到了市场之上，置身事外来分析市场的反应。

反过来，通过市场对题材的反应，也可以看出目前市场所处的状态，一个对坏消息毫无反应的市场无疑是个强势市场，而一个对庄家鼓吹的种种利好题材没有什么反应的市场是弱势市场。在牛市中，即使庄家不去鼓吹，投资者也会自己去发掘，所以题材是借口，市场状态才是关键。344 亿元订单的真假无关紧要，重要的是市场的反应，题材的号召力，跟风者多不多。

4. 杭萧钢构对于市场的意义

杭萧钢构的意义不在于其 300 多亿元的大单是真是假，而在于向市场传达了一个信息，低价股可以炒作了。这使得市场处于分散状态的各路游资被激活了，看到了尚处于沉睡状态的低价股群体。很多股票以杭萧钢构第二自居，后面纷纷出现杭萧钢构第二、第三，杭萧钢构的确起到了模范带头示范作用。图 17－3 是天音控股的股价走势图。ST 浪莎比杭萧钢构涨得更猛，是杭萧钢构操盘手法的升级。主力觉得杭萧钢构太慢了，干脆趁浪莎袜业注入，复牌后股价一天到位，涨幅超过 10 倍，图 17—4是浪莎袜业的股价狂涨图。

为何杭萧钢构前期的走势那么强，后来跌起来那么猛？出现这类现象的股票，里面是有主力资金的，但资金的性质很复杂，也就是有很多主力大户持股。当形态没有破坏的时候，大家均持股不动，大家不卖，形态破坏就不大，形成良性循环。当行情好的时候，再加上外来资金加盟，同时股价一升，原先持有者更加坚定了信心，甚至加仓，结果股价就被里外合力推起来了，良性循环下会形成强势股。但是，强势股与强庄股是有区别的，强庄股是一个人控盘度高，但是通常不涨停，如德隆的新疆屯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

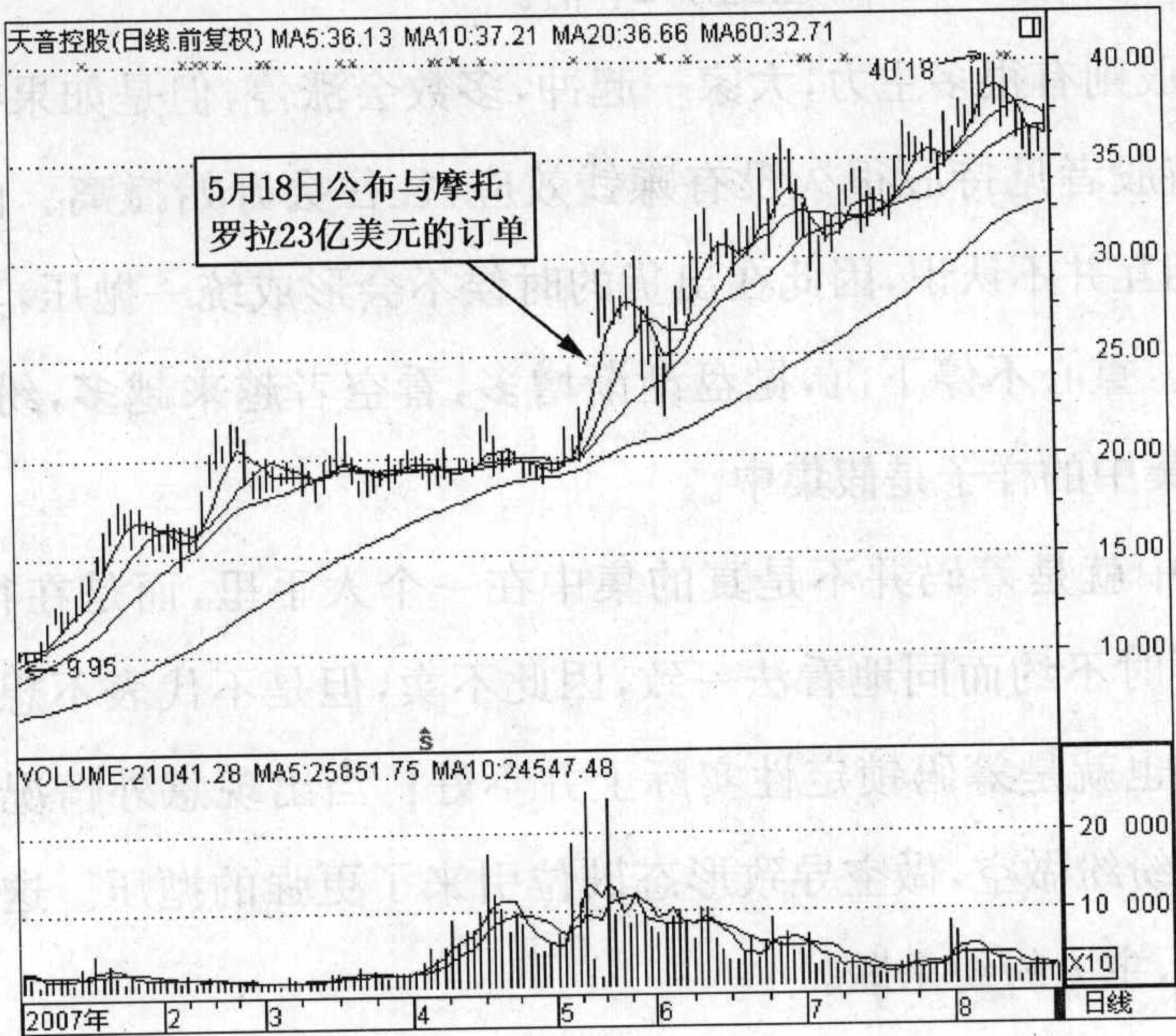


图 17—3　天音控股股价图

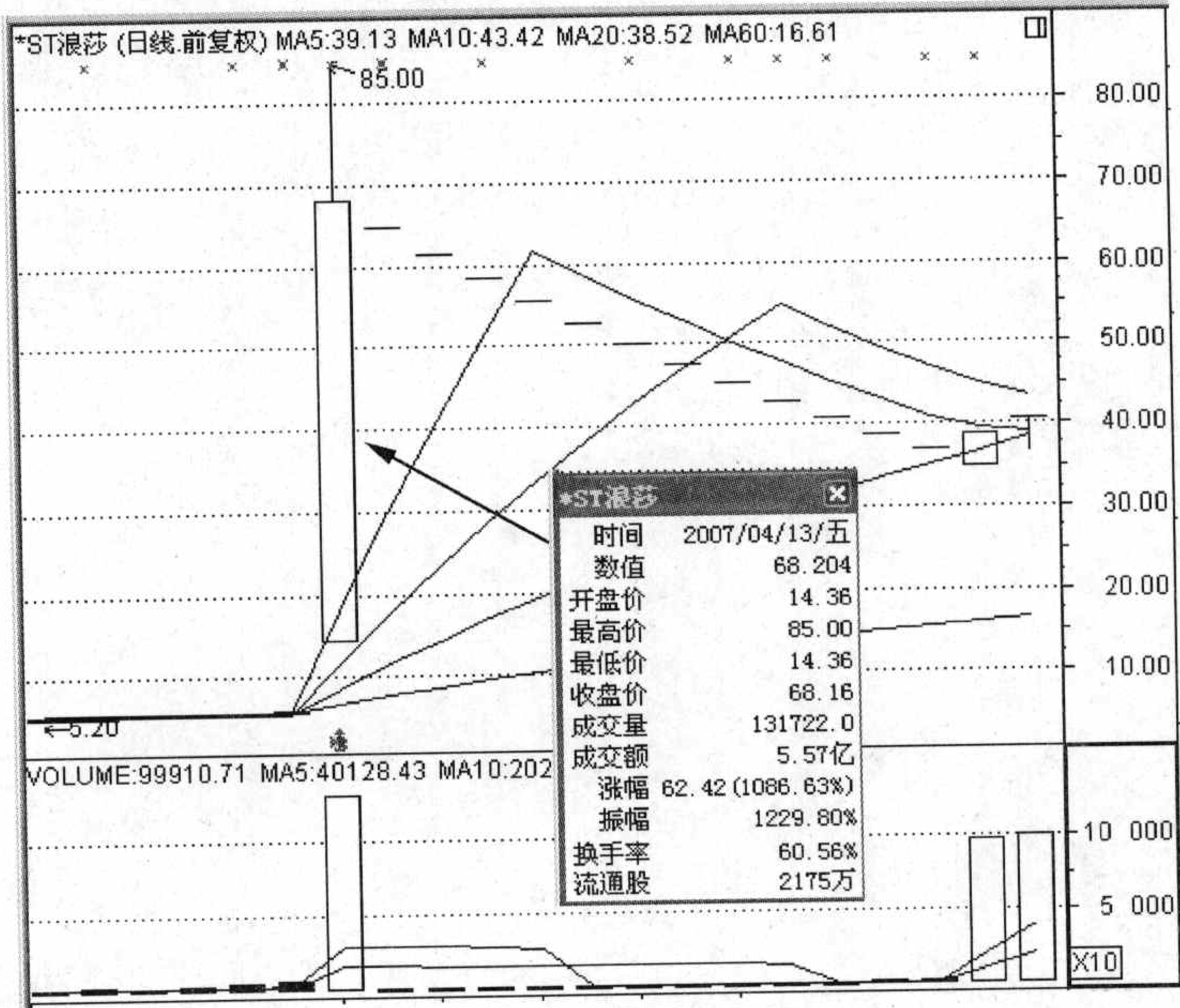


图 17—4　ST 浪莎涨势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

河、湘火炬慢慢涨了几年，也翻了10倍。

强势股则有很多主力，大家一起冲，多数会涨停，但是如果行情不好的时候，持股者见持股很久没有赚钱效应，往往会开始撤离。由于多主力持股，相互并不认识，因此在出货的时候不会形成统一抛压，其形态是慢慢变坏。重心不停下沉，抛盘渐渐增多，看空者越来越多，纷纷卖出，原先筹码集中的样子是假集中。

假集中就是筹码并不是真的集中在一个人手里，而是在很多人手里，大家暂时不约而同地看法一致，因此不卖，但是不代表不想卖，而想卖得更高，也就是筹码锁定性实际上并不好！当出现意外情况，比如大盘跌，大家纷纷做空，做空导致形态破位引来了更强的抛压。这就是“树倒猢狲散”，主力纷纷杀跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　ST 深达声案例分析

一、ST 深达声案例学习要点

(1)了解老股票的操作手法。

(2)学会对股票历史套牢盘的分析。

(3)了解对于老股票的 K 线分析。

二、ST 深达声的基本情况

公司作为深圳市场的元老级股票，于 1992 年 4 月上市，有过辉煌的历史，十多年的老股票像一个世纪老人，数次沉浮，股价在 2000 年 11 月 23 日创历史新高，为 11 元，此后走向漫漫熊途。2006 年 4 月 25 日创历史新低 1.65 元，经过 6 年的漫长下跌，每一个价位都累积了相当多的套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牢盘。图 18—1 是深达声的历史股价图。

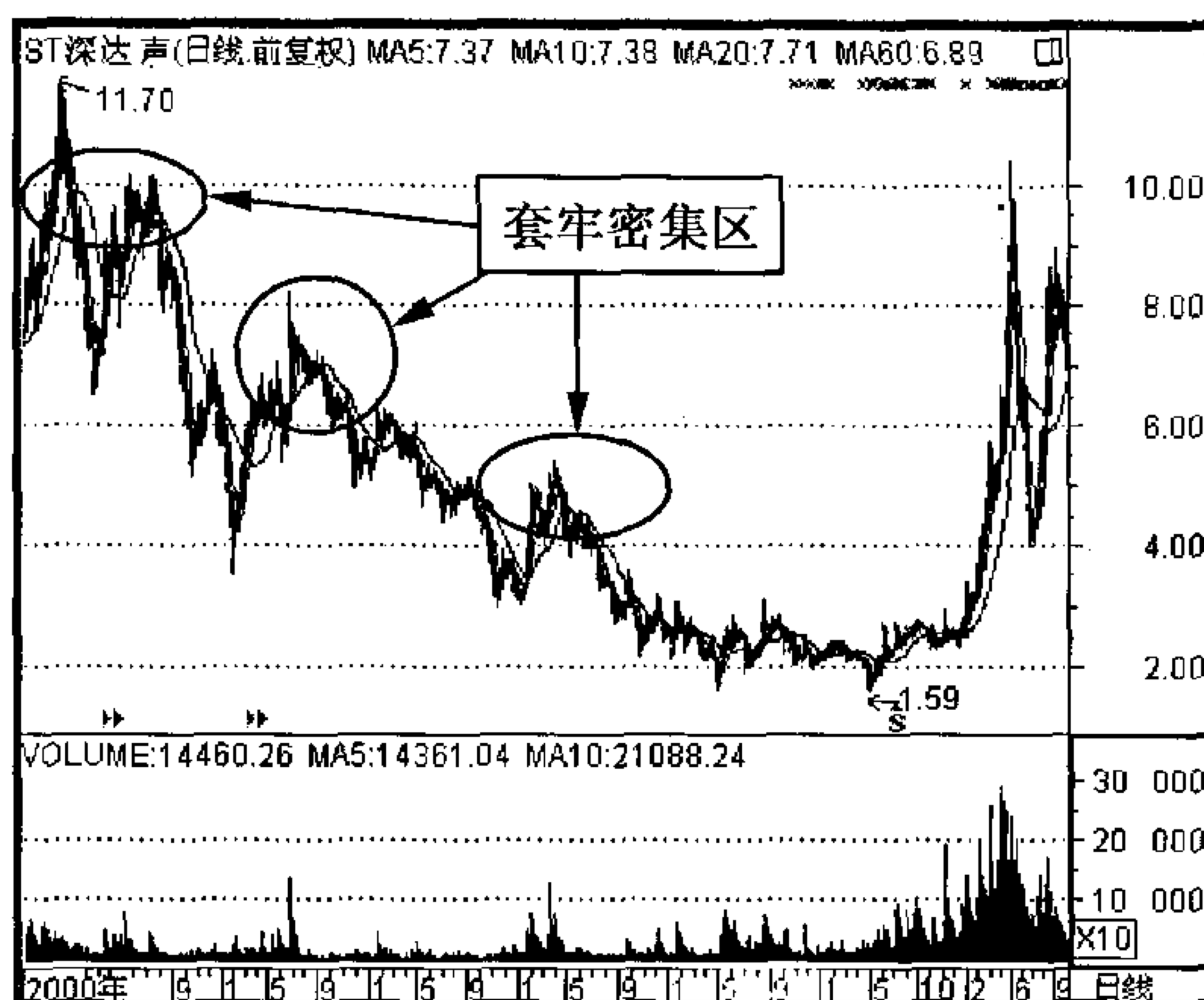


图 18—1　深达声历史股价图

中国股民有个习惯，一旦套牢就死捂不放，这样往往就会越套越深，亏损过多时，割肉已经没有任何价值了，股民更不会割肉了。庄家一般不会碰这样的股票，因为拉高一个价位都会有大量的解套盘涌出，给庄家操盘带来很大的难度。庄家不是解放军，更不会是活雷锋，解放散户套牢自己。庄家操盘老股票时都会小心谨慎，步步为营，害怕被这些解套盘伤到。

2006 年的行情太好了，牛市特征非常明显，各路资金纷纷杀入股市，深达声尽管问题多多，但是在极大的利益面前还是有很多的资金愿意介入。在低价股风起云涌的时代深达声仿佛回到了激情岁月，沉闷多年的股价开始绽放新芽，像一个世纪老人被火热的牛市感化了，演绎了一段牛市行情。图 18—2 是 2007 年深达声的股价图。

从图 18—2 中可以看出深达声 2007 年涨了 4 倍多，庄家除了为老股民解套以外，也为自己获得了可观的收益，是个多赢的格局。那些被套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

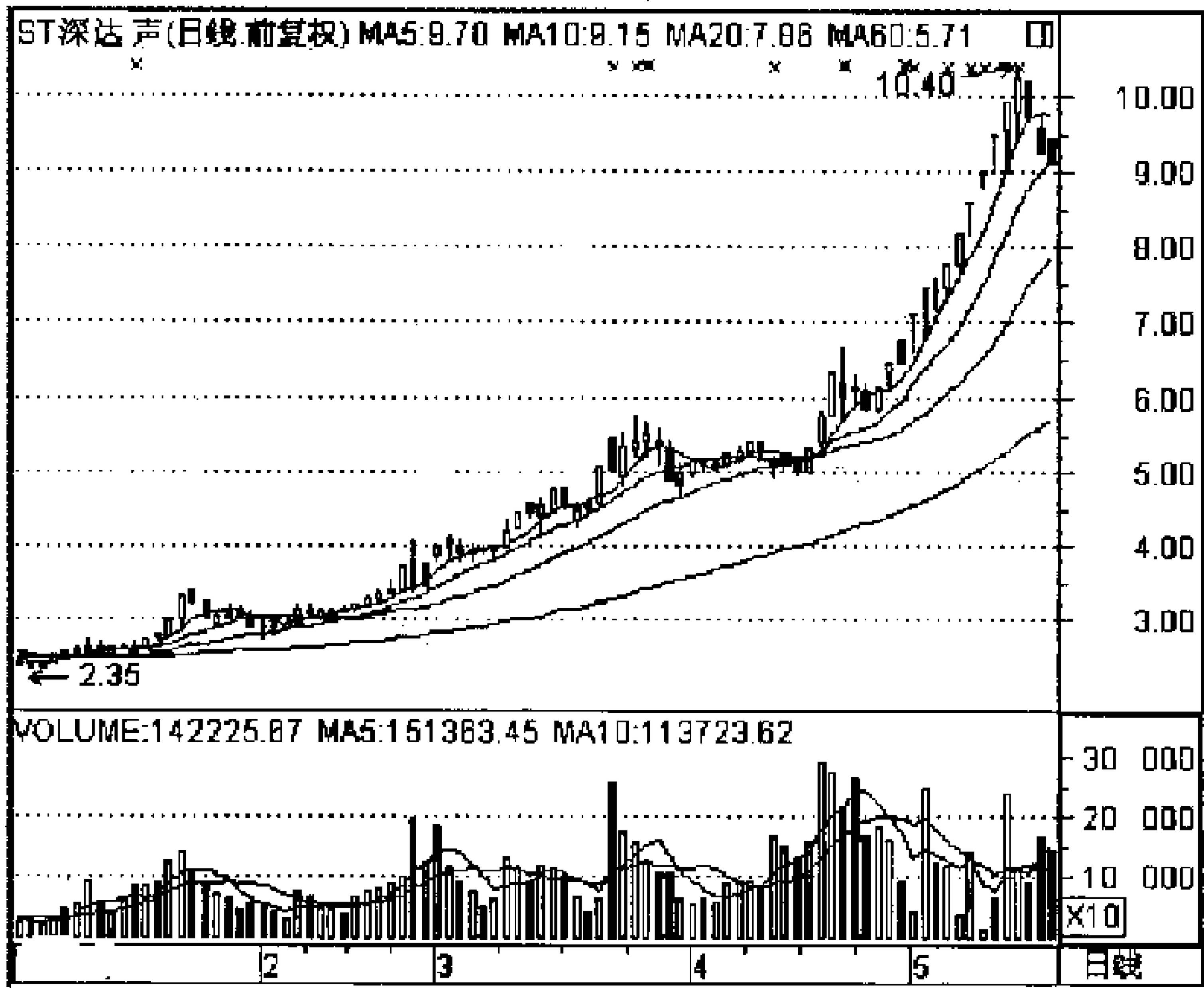


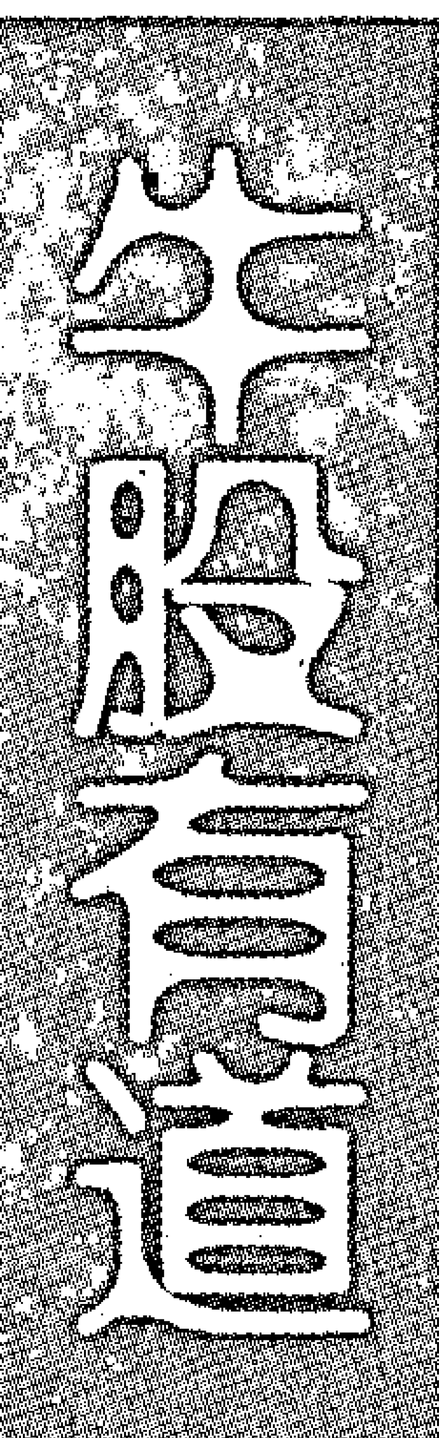
图 18—2　深达声 2007 年股价涨势图

了很久的股民应该感谢庄家，是庄家让套牢散户解放了。

三、ST 深达声走势形态分析

深达声的股价在没有启动之前一直在矩形箱体中运行，股价从 2006 年 6 月进入箱体，2007 年 1 月 22 日突破箱体，股价在箱体运行时间长达半年。股价突破箱体后，随即进入三角形整理，2 月 6 日突破三角形整理，进入拉升阶段，鉴于套牢盘众多，主力拉升时小心翼翼。主力依托 10 日均线展开拉升，在箱型整理过程中，曾经于 2006 年 12 月 5 日试探突破箱顶，深达声的股价形态如图 18—3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



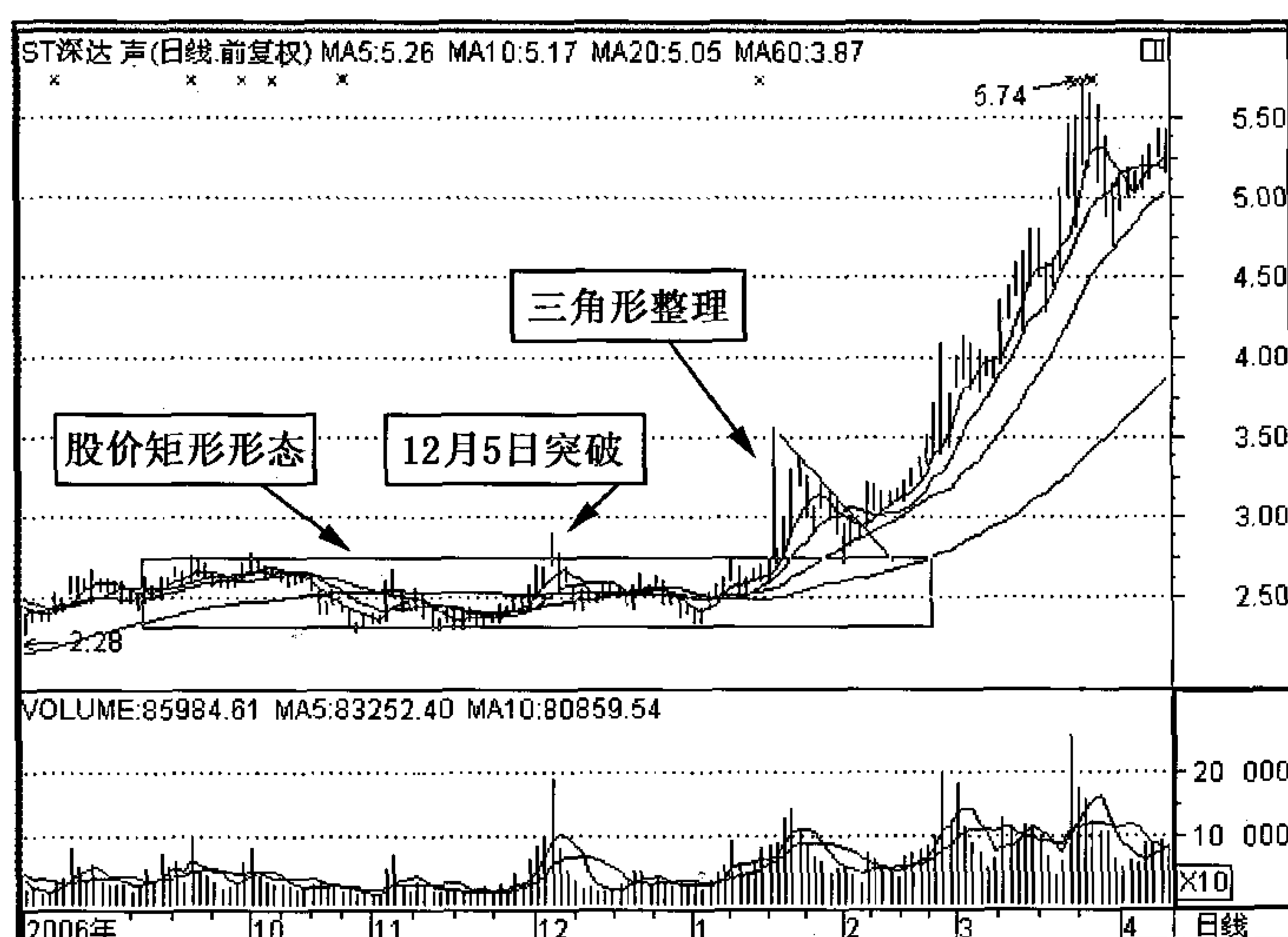


图 18—3　深达声的形态分析图

四、ST 深达声走势分析

图 18—1 中标出了深达声股价的历史密集成交区，这些区域存在巨大的套牢盘，套牢盘对于后来股价形成强大的阻力，市场在达到上述价位时一般都比较小心，需要一段时间来消化这些筹码。深达声的历史密集成交区有 3.10 元、4 元、5 元、7.5 元、9.5 元，具体如图 18—4 所示。下面我们分析庄家是如何进行关前整理的。

从图 18—4 中可以看出庄家的操盘思路。由于套牢盘众多，主力可以收集到的筹码有限，如果像杭萧钢构一样每天都涨停，套牢散户一看股价飙升，本来准备卖出的散户改变了主意，想等更高的价位卖出，主力花了钱不一定得到筹码。主力分析了形势，采取稳扎稳打的策略，主力每次在关前都是蓄势整理，上一个台阶盘整一下，待解套盘、获利盘出来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

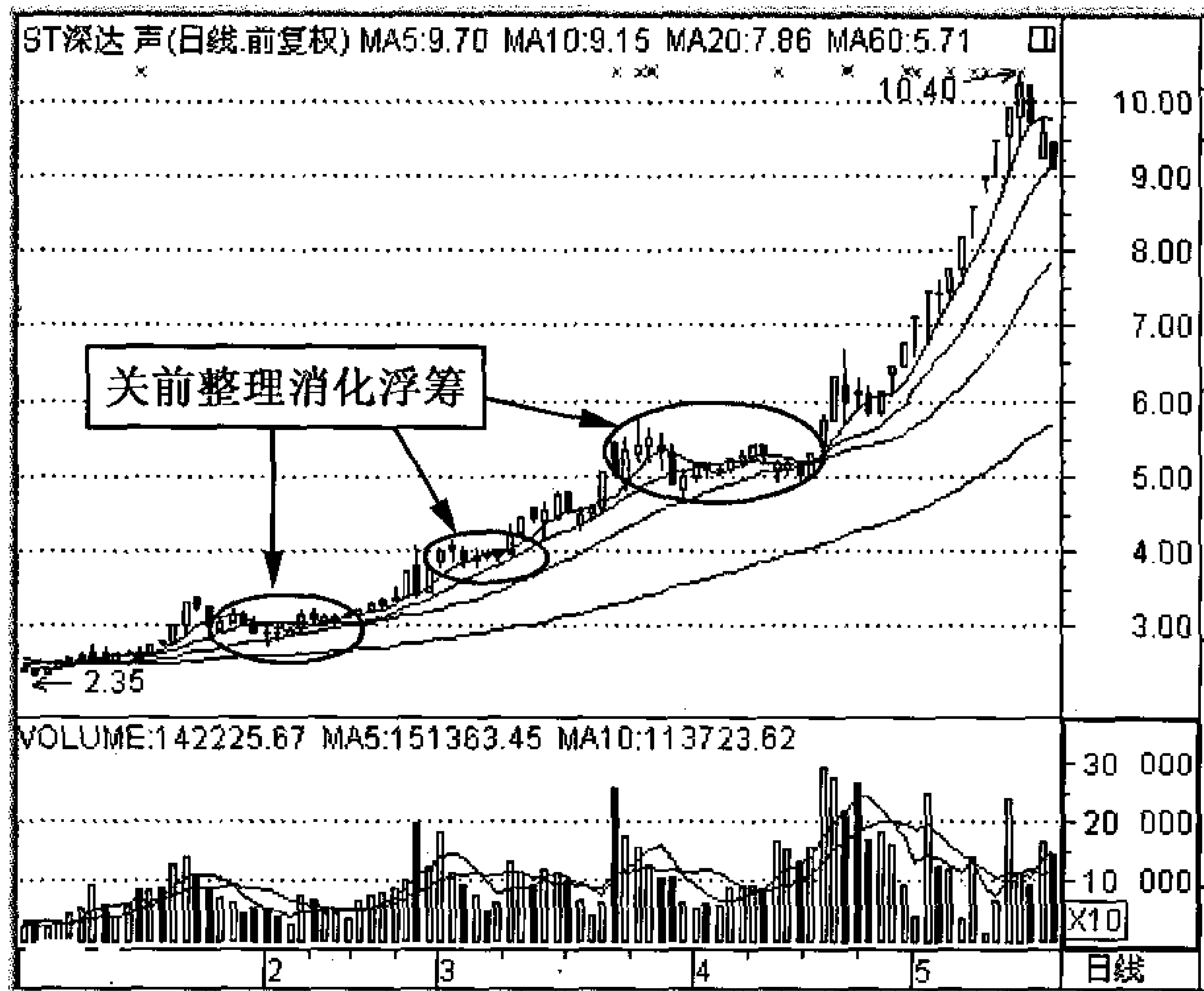


图 18—4　深达声 2007 年股价图

后，盘口变得非常轻时及时介入，推高股价，其 K 线形态是拉高股价，平台整理，打压股价，然后上新台阶。庄家的操盘策略如图 18—5 所示。

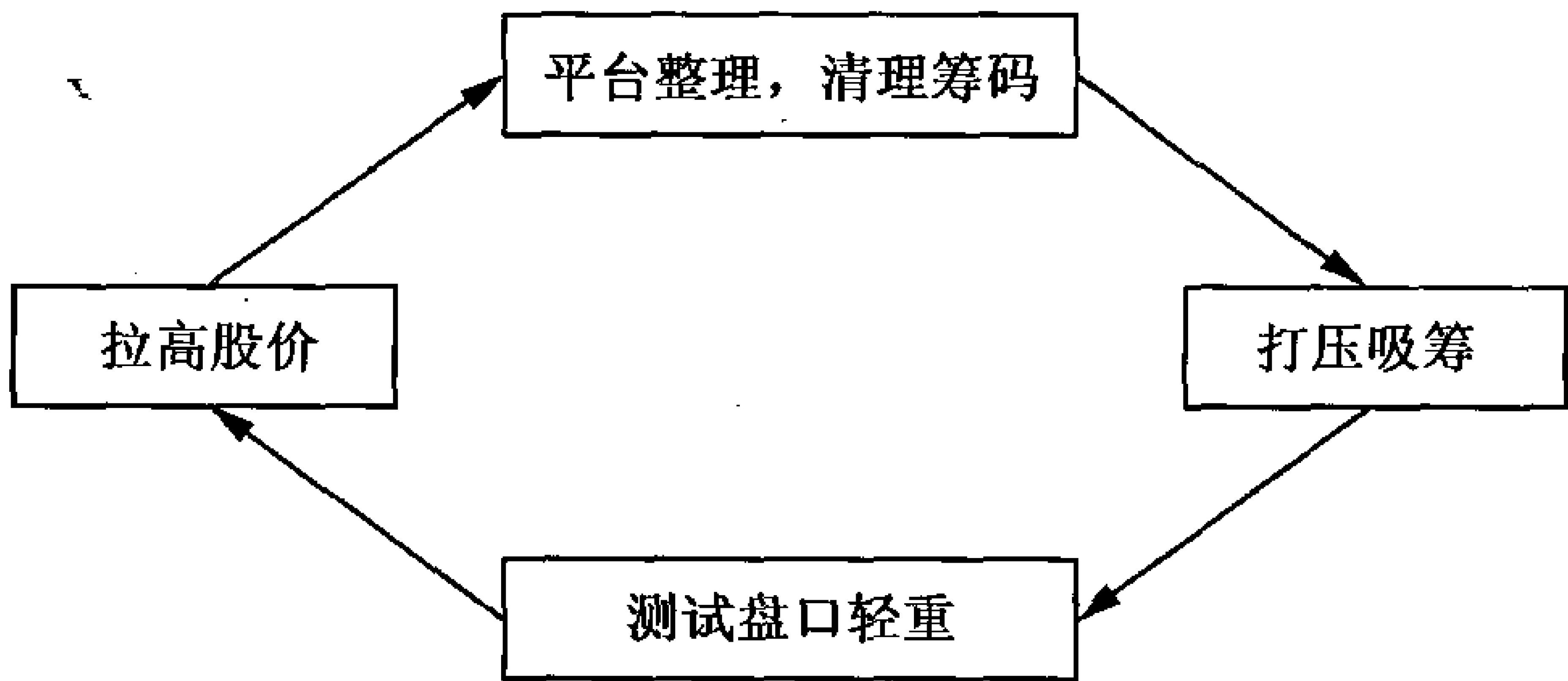


图 18—5　深达声庄家操盘策略示意图

图 18—6 是股价在 3 元附近时的 K 线图。

图 18—6 中值得注意的是 1 月 23 日的股价尾市涨停，图 18—7 是该交易日的分时图。

从图 18—7 中可以看出，上午的走势是获利回吐，中午回调，尾盘放量拉升，庄家一整天的大部分时间都在回调，清洗获利筹码；尾盘抛压减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

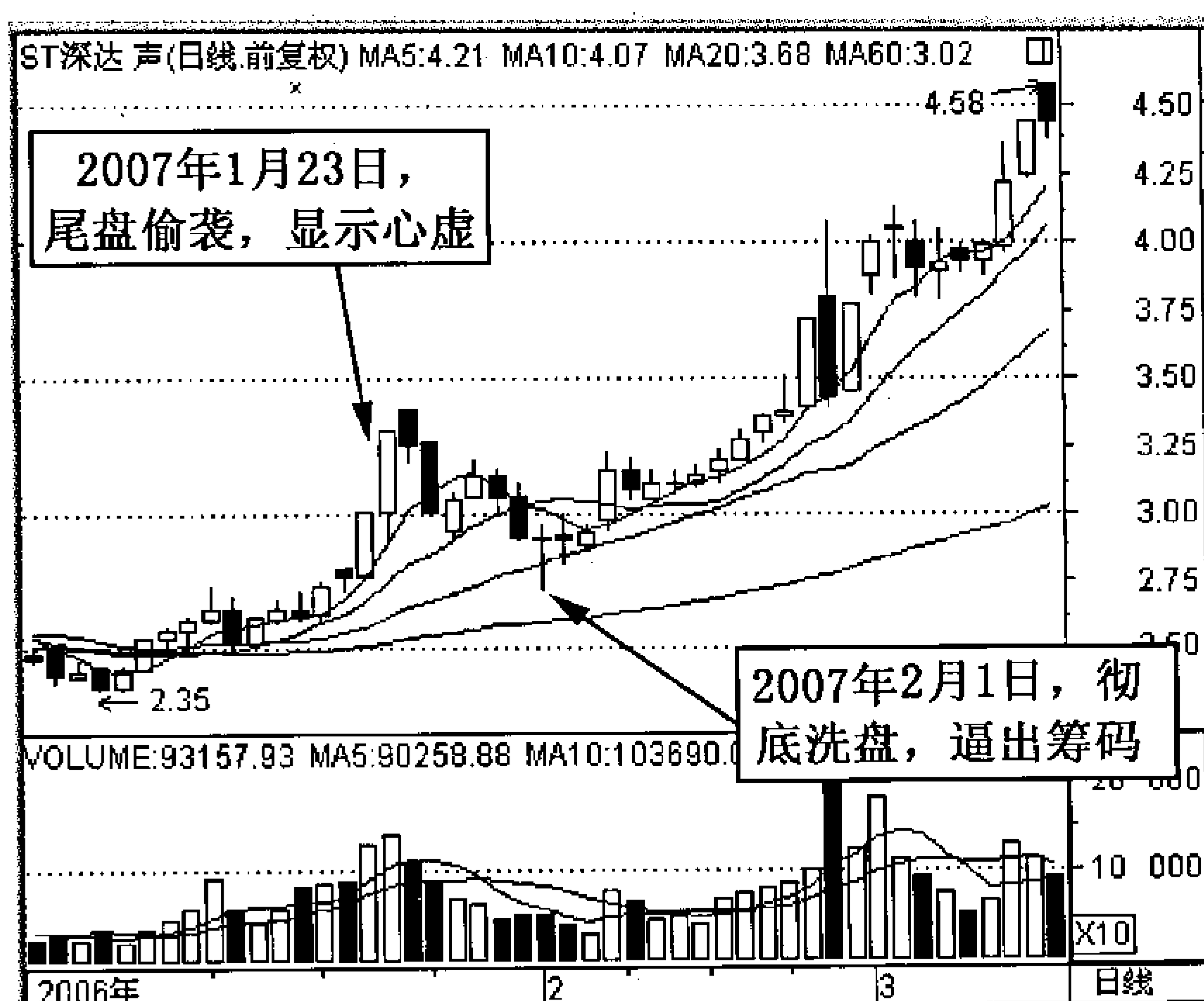


图 18—6　深达声 3 元附近 K 线图

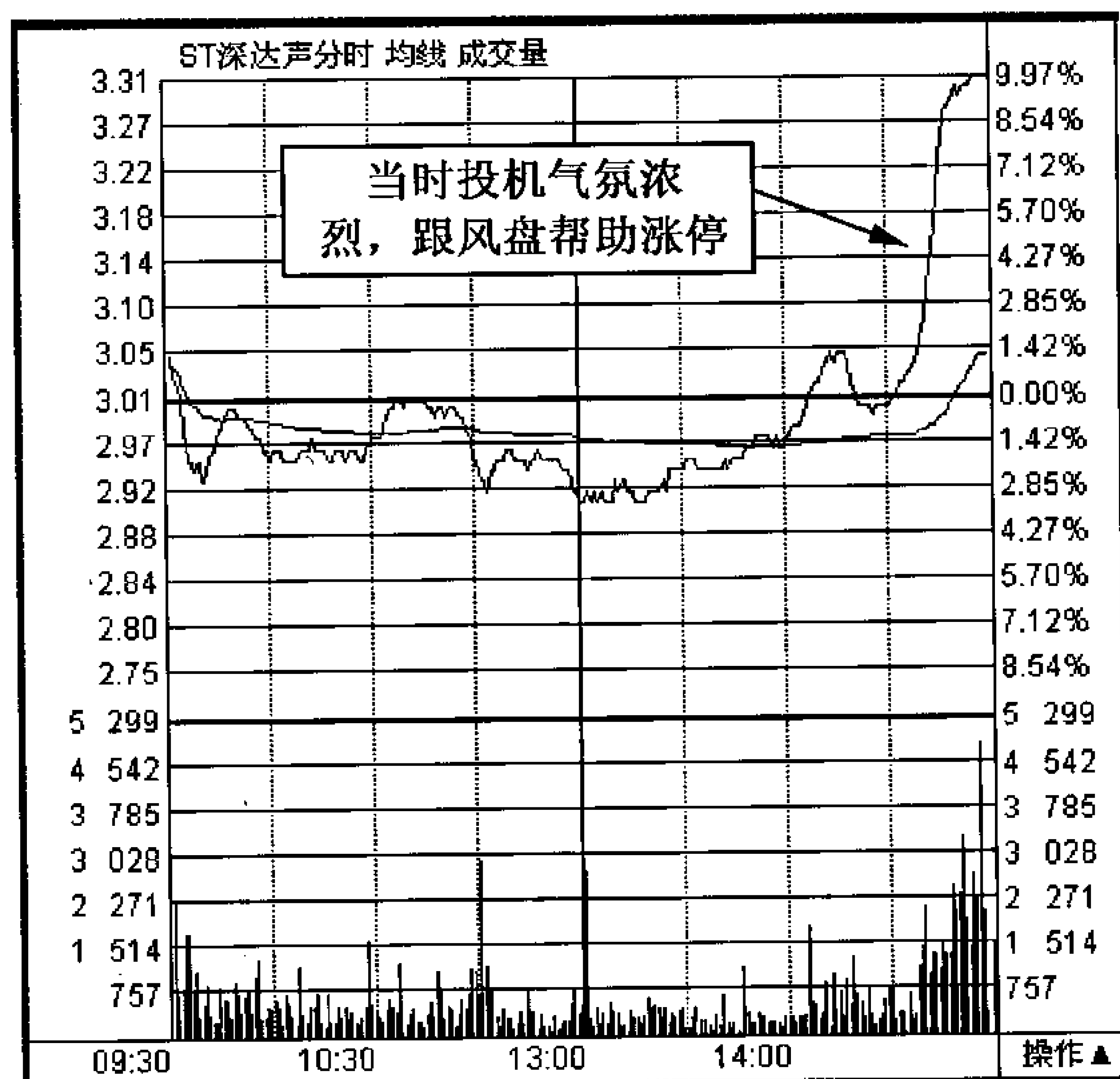


图 18—7　深达声 2007 年 1 月 23 日分时图

轻，急剧拉升。可能有读者会问，这样急剧拉升的庄家应该非常有实力，但其实不尽然，实际上庄家并不需要很多银子，越是狂涨越是能吸引跟风盘，反倒是慢涨的股票不会吸引大量跟风盘介入，所以 23 日的尾盘主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要是跟风盘，庄家只是起到了煽风点火的作用。如同杭萧钢构一样，最后只要盘中股价涨幅达到5%，游资纷纷介入把它拉到涨停，当时的人气极旺，炒垃圾股不靠业绩，就是比谁的胆子大而已。依据当时市场炒作垃圾股的气氛，深达声不缺轿夫，反而遍地都是轿夫，睁大眼睛寻找目标下手。图18—8是各价位的成交统计，左边表示买盘，右边表示卖盘。

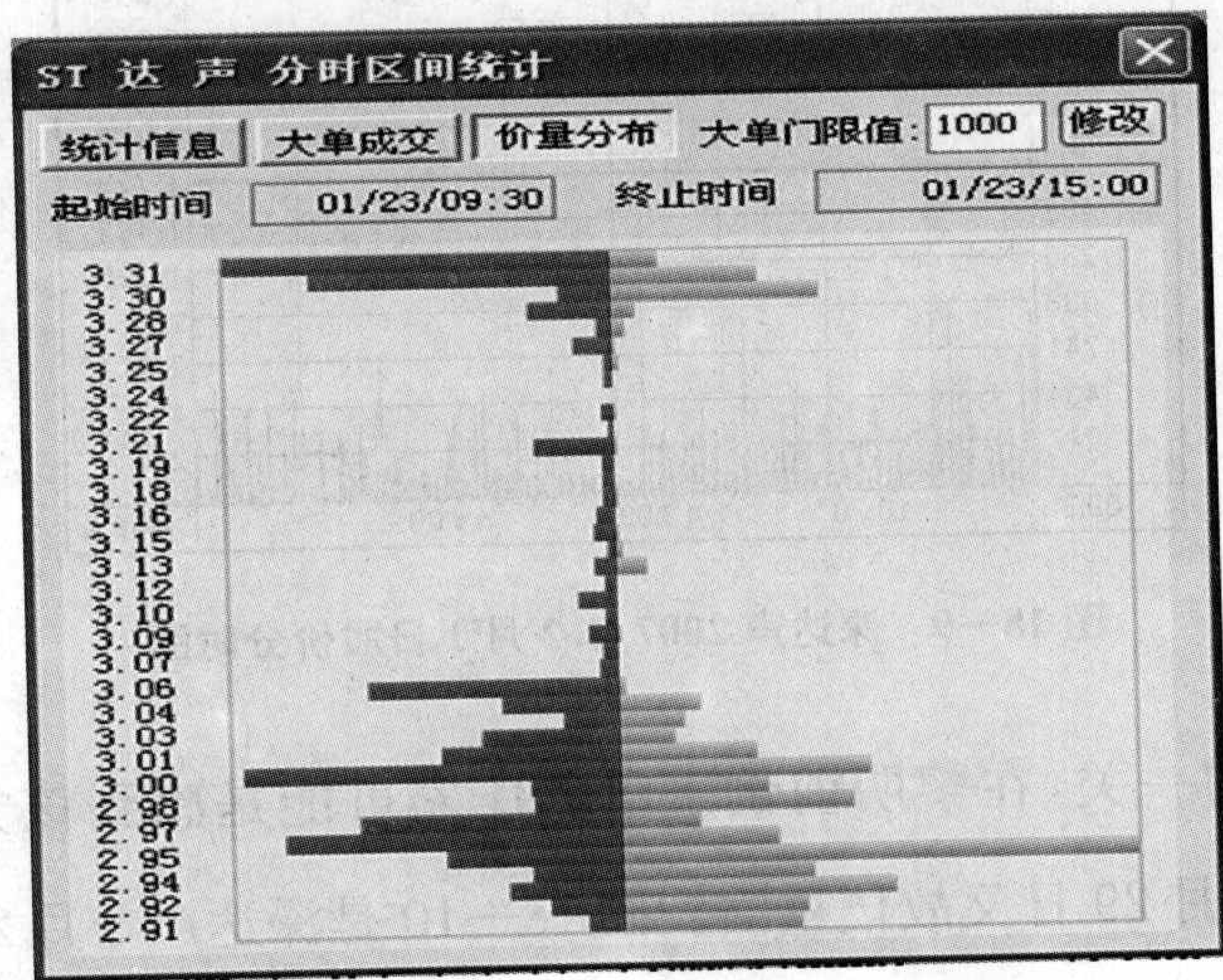


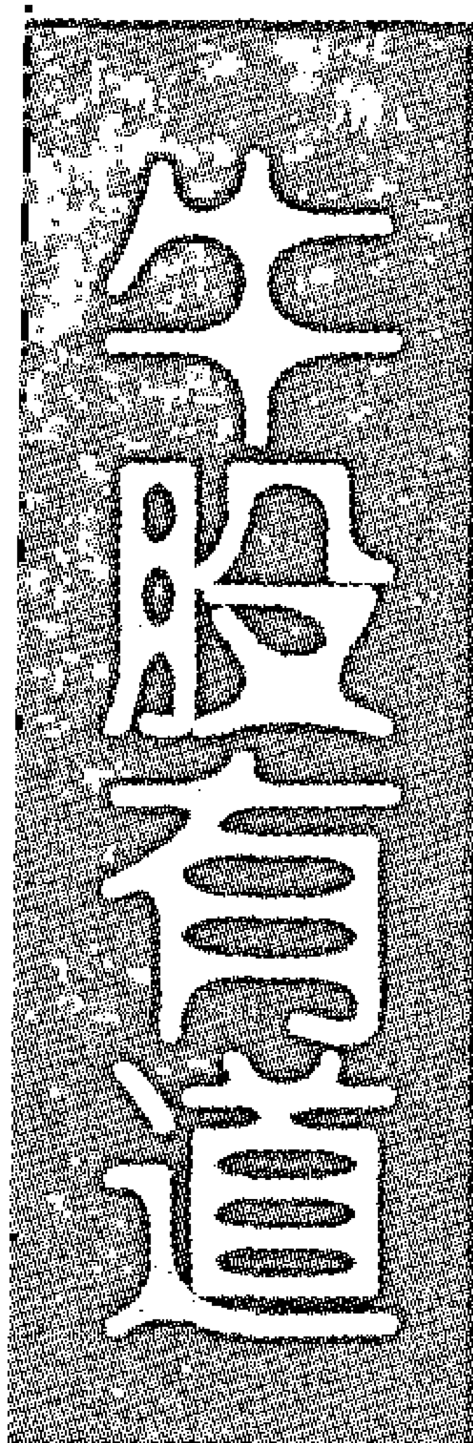
图18—8 深达声1月23日各价位成交统计

从图18—8可以看出3.06元至3.27元之间的成交盘非常少，拉高后的成交占全天的比重并不大。从3.27元到3.31元之间的成交统计看，买盘与卖盘相差无几，双方势均力敌，所以主力在拉高的过程中并没有费多少银子。

2月1日庄家打压吸筹，图18—9是2月1日的K线图。

图18—9是典型的打压吸筹，股价逐步盘跌，一步一步逼散户交出筹码；如果是急跌，散户被套习惯了，反而不愿交出筹码，一步一步阴跌会让散户感到股价在逐级下跌，如果不卖还会下跌，所以庄家根据散户这样的心理操盘。有人说股市是心理战，此言一点不虚，有些散户就是熬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



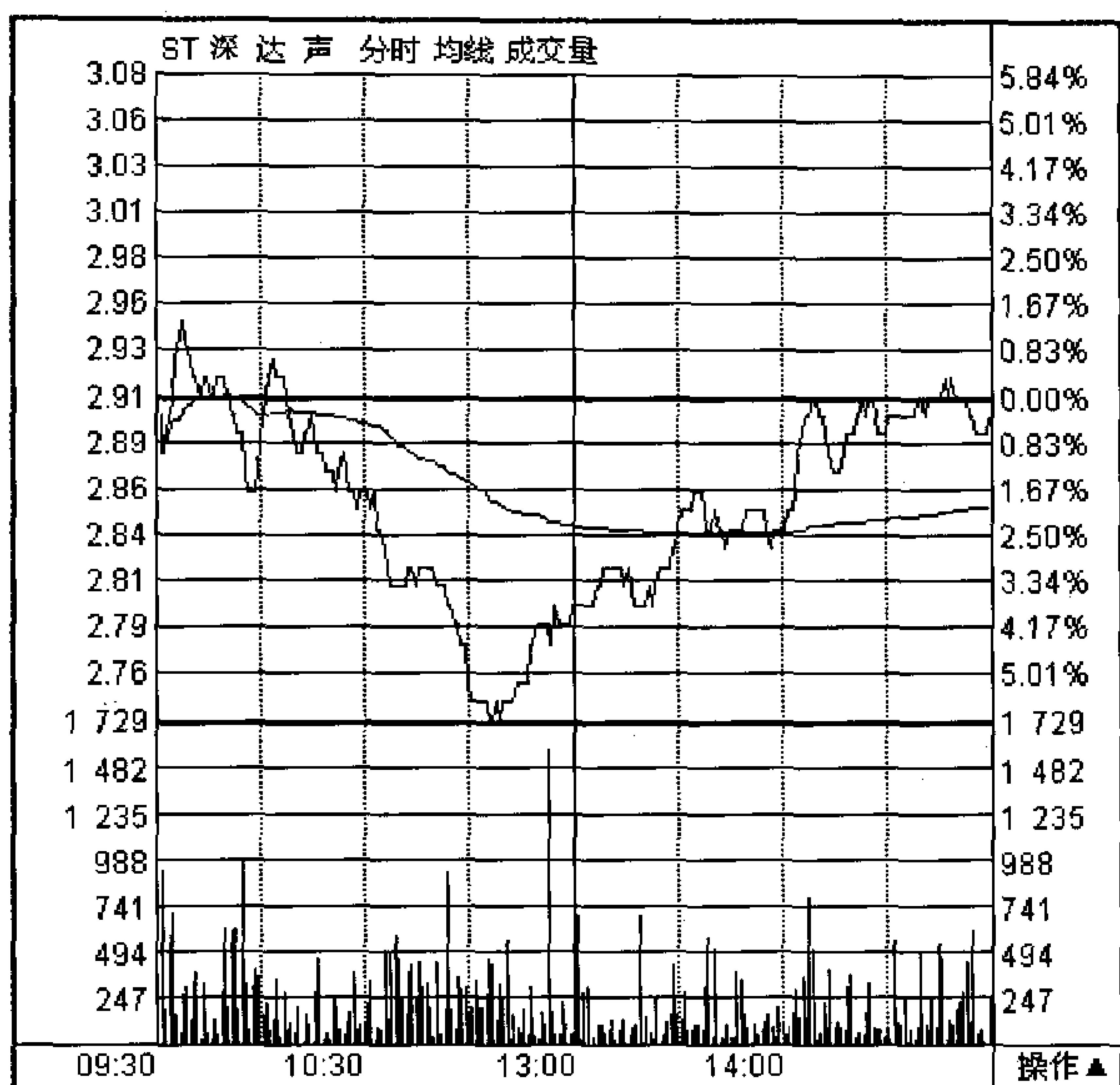


图 18—9 深达声 2007 年 2 月 1 日股价分时图

不过这关键的一关，在黎明前倒下了。庄家可能是感到该方法非常有效，2007 年 3 月 29 日又故伎重演。图 18—10 是深达声 3 月 29 日的分时图。

3 月 29 日的分时图较 2 月 1 日更加凶猛，股价从开盘到收盘几乎沿一根直线下降，主力的绘图功夫大有长进。也许庄家尝到了甜头，2007 年 4 月 27 日又进行了同样的操作。图 18—11 是深达声 4 月 27 日的分时图。

深达声主力手中的筹码并没有达到控盘的程度，所以股价在上涨途中成交量一直没有萎缩，显示在外的浮筹还是比较多，庄家涨起来显得犹豫；只是在 9 元附近，由于套盘在 5 年以上，当初亏损的散户早就走掉了，实际的压力并不存在，最多只是心理上的压力；主力从盘口也试出来了，所以操盘手法大变，一改稳扎稳打的作风，9 元附近的涨幅非常凌厉，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

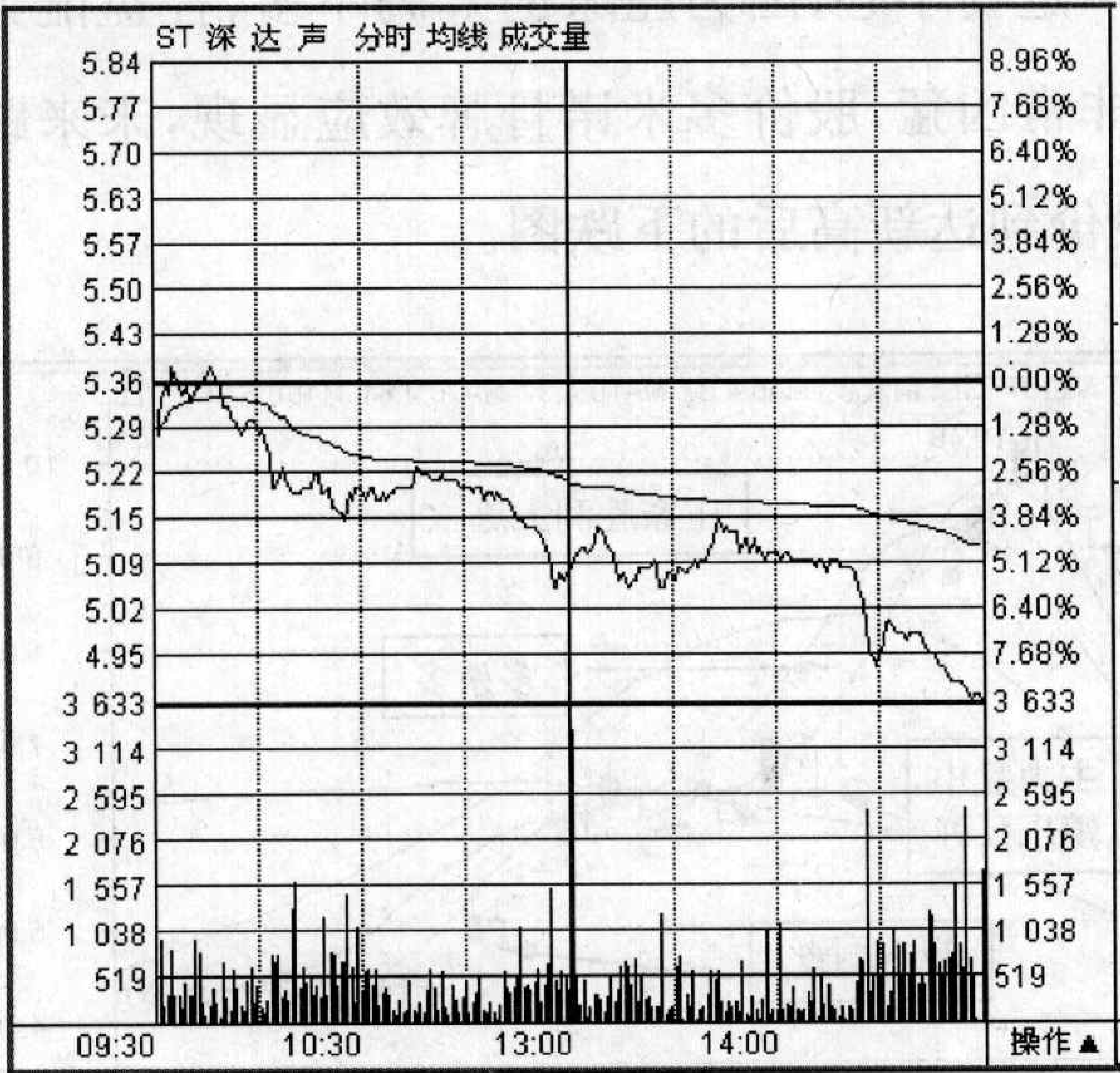


图 18—10　深达声 3 月 29 日股价分时图

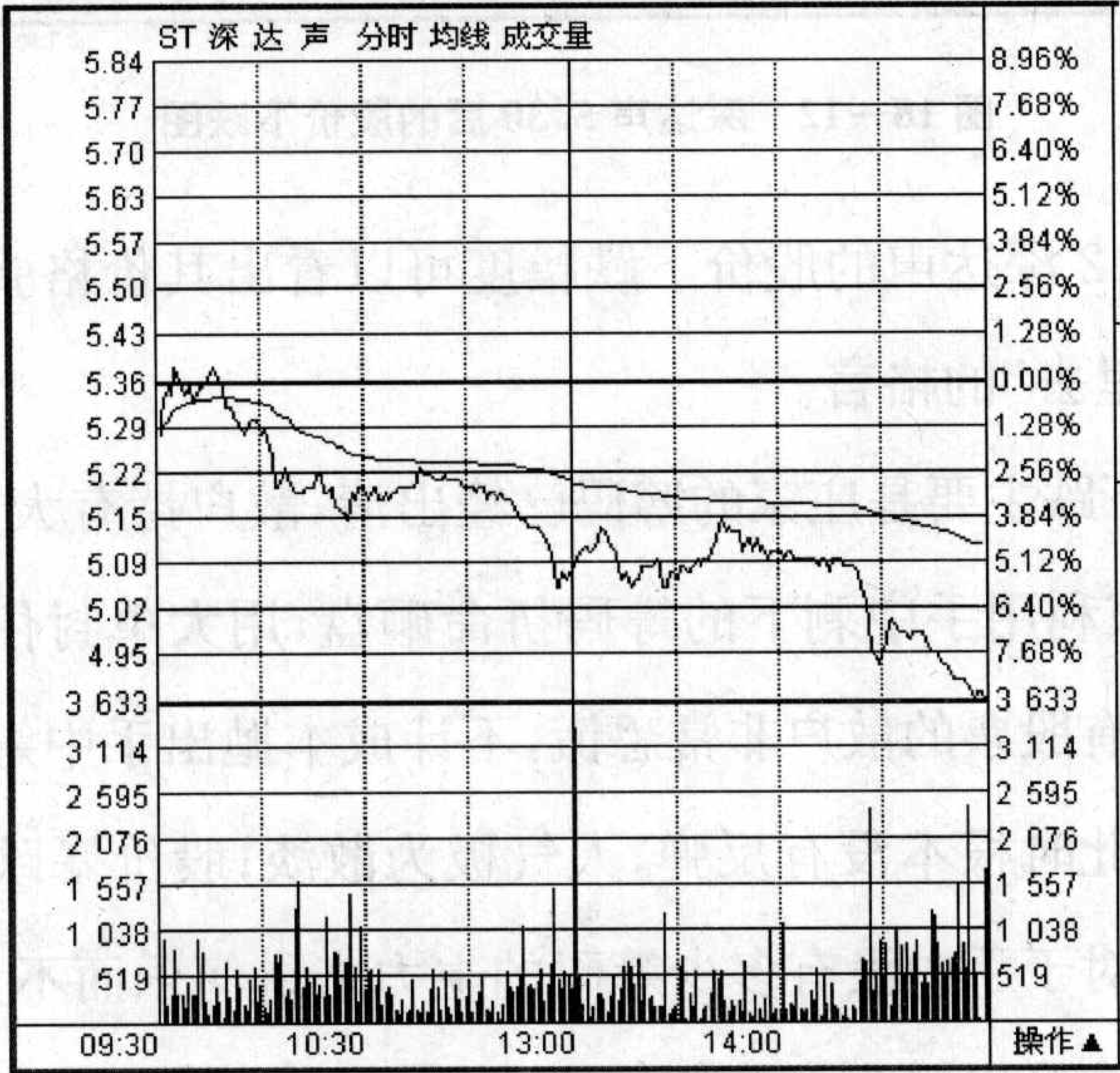


图 18—11　深达声 4 月 27 日股价分时图

其目的在于通过疯狂拉升，吸引市场的游资跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为散户一定要小心，因为庄家的筹码不多，控盘能力变差，股价一旦跌起来将会非常凶猛，股价多米诺骨牌效应显现，未来跌幅不可小视。图 18—12 是股价到达新高后的下跌图。

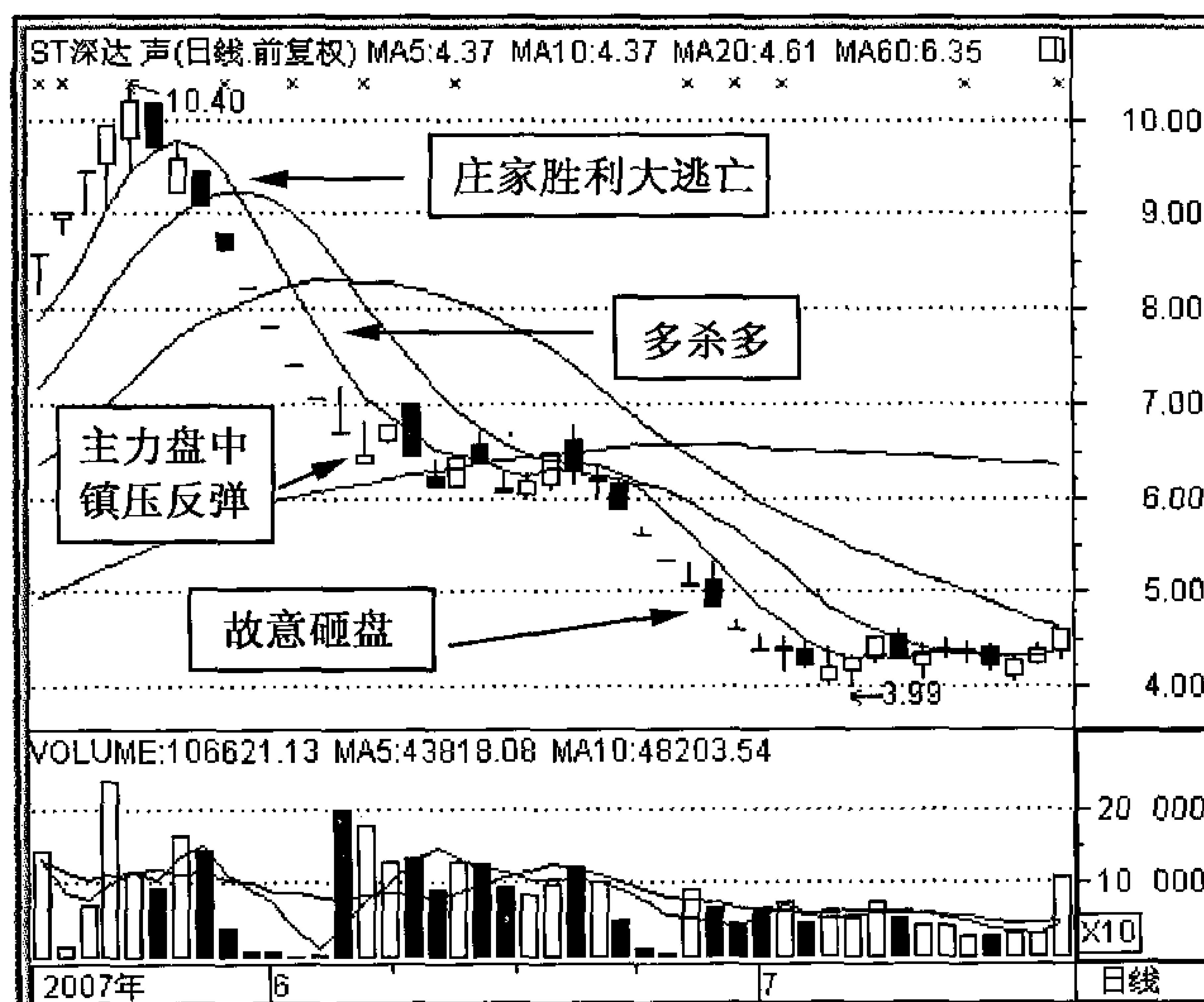


图 18—12　深达声 5.30 后的股价下跌图

从图 18—12 深达声的股价下跌幅度可以看出其价格验证了“股价从哪里来回到哪里去”的格言。

股价大幅下跌主要是庄家的筹码已经出清，散户持有大部分筹码。当股价下跌时庄家利用手中剩下的筹码拼命砸盘，用大单封住跌停，市场恐慌气氛浓厚，持有股票的散户非常恐慌，不计成本抛出手中筹码，往往形成多杀多的惨剧，此时根本没有反弹，人气极为散淡；股价暴跌后，可以捡到更多的便宜货，对于手中没有多少筹码的主力来讲何乐而不为。深达声展开第二波下跌，的确出乎市场意料。本来第二波是不应该下跌的，一是第一波下跌将近 40%，幅度已经巨大；二是当时市场已经走好，大幅下跌的个股都在修正形态。图 18—13 表示盘中的反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

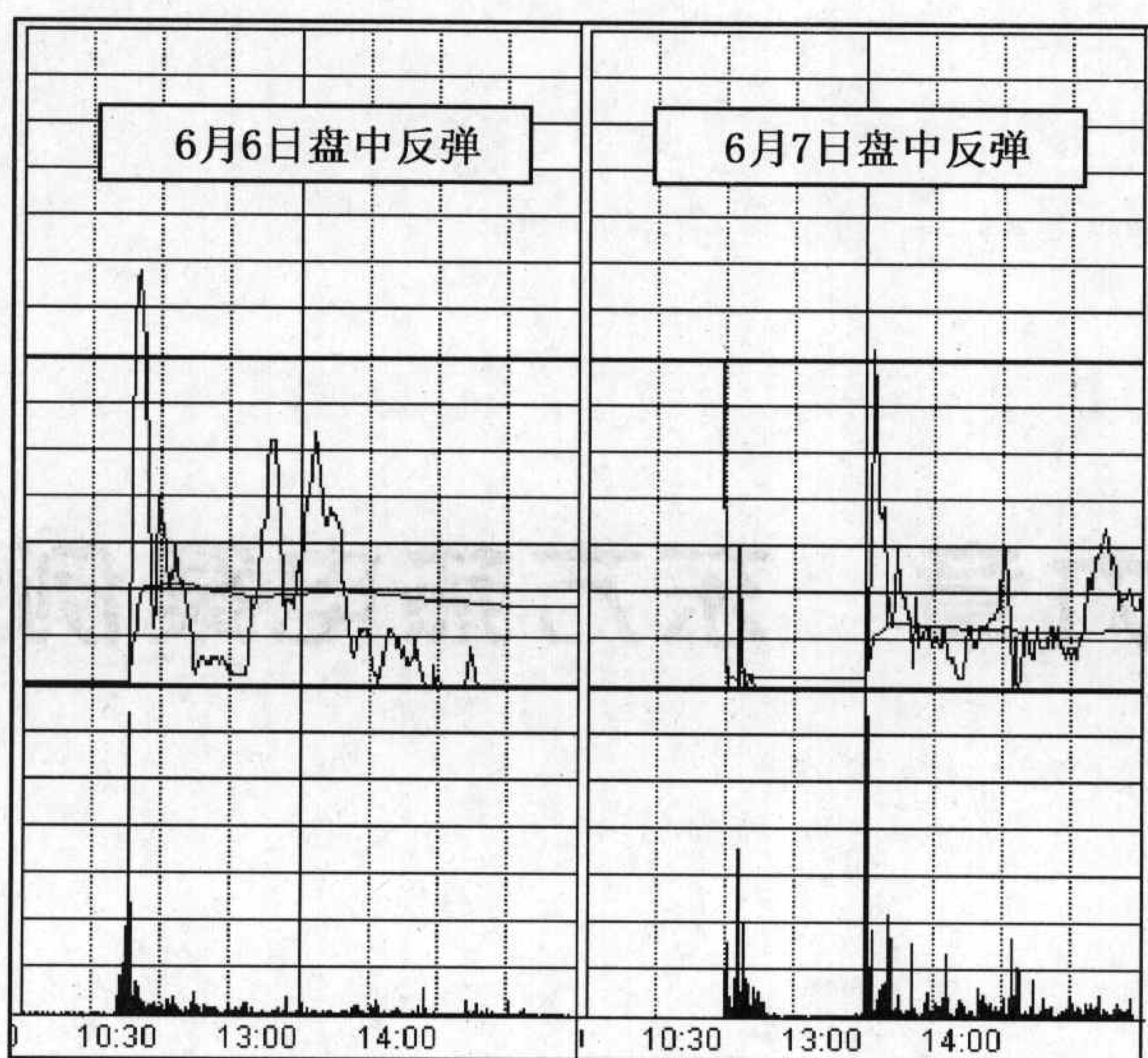


图 18—13　深达声下跌途中的短暂反弹

从图 18—13 中可以看出深达声下跌途中技术上要求反弹，盘中一度出现强烈的反弹，但是都被主力及时镇压了，反弹持续时间都非常短。庄家一直利用手中的筹码打压，不让股价反弹，增加散户的绝望心理，从中也可以看出主力还想捡便宜货再做一波的意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章　东方热电案例分析

一、东方热电学习要点

(1)了解庄家吸筹的过程，学会研判主力在关键点位的操盘思路，及早发现主力的真正意图和手法。

(2)了解形态形成的内在规律。

(3)学会分时图的分析方法。

二、东方热电基本面介绍

东方热电主营业务是石家庄电力、蒸汽、热水的生产和供应，属于公用事业类股票。由于管理不善和成本上升等原因，公司经营业绩不佳，股价一直在低价区域徘徊。但是该公司由于依托政府背景，政府对其有扶持政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策，享受各种优惠措施，政府的背景也为该股打开了空间，为日后的股价上涨展开了丰富的想象空间。下面列举了公司2006年公布的消息。

2006年6月1日，东方热电大股东以股抵债。

2006年6月13日，G石热电控股股东国有股转让取消。

2006年6月20日，东方热电加紧催讨8 190万元借款及红利。

2006年7月4日，公司因低电价喜获千万“红包”。

2006年7月12日，G石热电调高以股抵债价格。

2006年7月25日，深交所谴责G石热电，将其违规行为及处分记入档案。

2006年8月9日，G石热电拟抵押贷款5亿元。

2006年8月18日，大股东以房产抵债。

2006年8月21日，“9.30”大限追近，上市公司清欠入“冲刺”期。

2007年8月27日，石家庄政府为公司找“朋友”。

从上面的消息看，公司的题材众多，政府也非常支持上市公司，毕竟是国有企业。

三、东方热电股价分析

图19—1是东方热电股价走势图，从2006年12月29日的2.78元涨到2007年5月29日，合计94个交易日，股价上涨239.71%。

从图19—1可以看出，该股的涨幅非常可观，这么高的涨幅得益于庄家在底部区域的长期辛勤耕耘，股价基础打得牢并且相当扎实，一分耕耘一分收获。下面我们对底部区域进行非常细致的分析。图19—2是东方热电底部区域图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

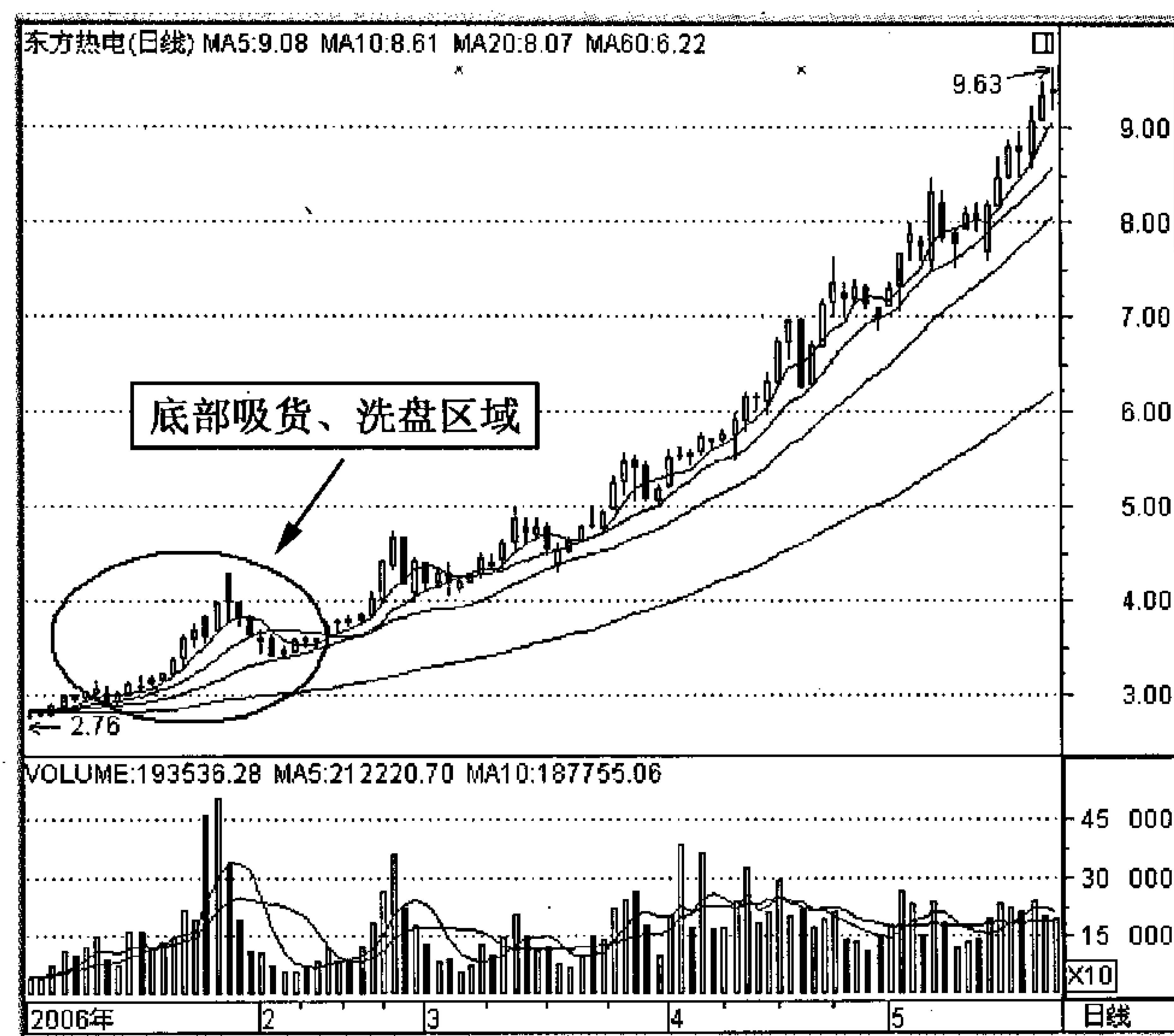


图 19—1 东方热电 2006 年 12 月 29 日至 2007 年 5 月 29 日股价

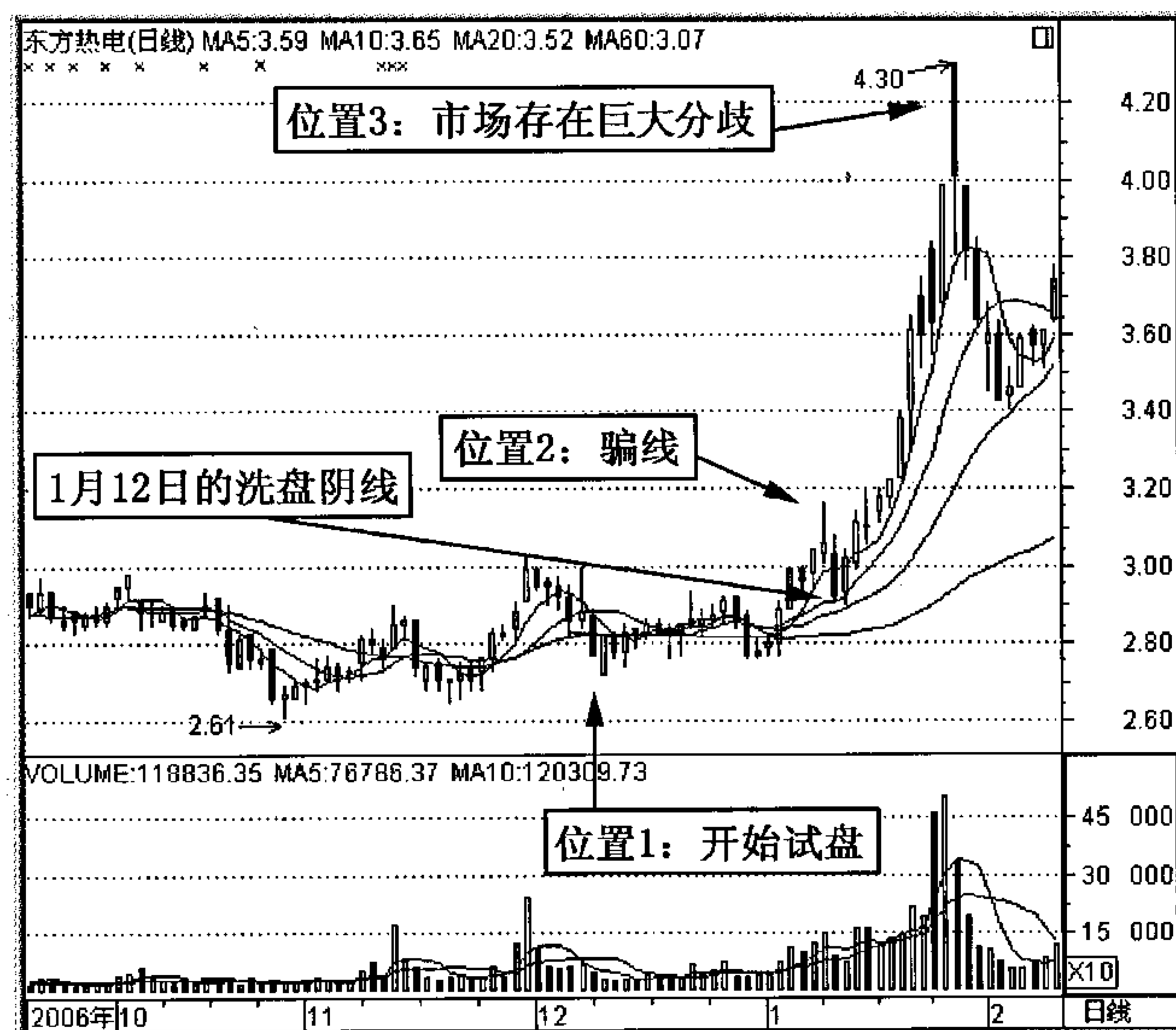


图 19—2 东方热电底部区域图

为了更加仔细分析个股特征，下面我们从图 19—2 中选取几个位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行分析。

位置 1:主力进行小量试盘。一般而言,主力在拉升之前总要先试一下盘口的轻重,如果盘口抛盘很少,庄家涨起来比较容易;如果稍一拉升,引来散户的无数抛盘,主力肯定吃不消,还会继续潜入水底,闷声吸货。成交明细中,哪些是自己成交的,到底有多少浮筹在外面,庄家最清楚。当主力在底部的筹码越来越多时,会感到该价位的筹码都在自己的囊中,流通在外面的筹码比较少,收集筹码的速度很慢了,主力就会动脑筋,换个价位继续吸筹,要么打压吸货,要么拉高吸货,要么先打压再拉高。这就是为什么从形态上看,涨势确立之前主力大多会对股价进行打压,目的就是在低位拿到更便宜的筹码。

位置 2:主力骗线。该位置主力利用散户恐高的心理制造假出货现象,成交量都是盘中做出来的。从 K 线形态上看,庄家这样做的目的就是让散户感到后市无望,特别是股价已经涨了 30%,算是不少了,一根长上影线很容易感到上面的抛盘很重。第二天庄家乘势打压,可能感到底部的油水实在不多了,这才急急忙忙往上涨。图 19—3 是东方热电 1 月 12 日的分时图。

从上面的分时图中可以看出,庄家的手法是步步逼空,一个价位一个价位往下砸,股价的重心一步一步下移,盘中没有像样的反弹,盘中的散户往往按捺不住心中的恐慌。股价下跌成交量没有萎缩,说明恐慌盘不断涌出,全天以最低价收盘,庄家的策略是有效的。

位置 3:2007 年 1 月 29 日一根高位巨量长阴吊线,看起来特别恐怖阴森,到底是高位出货还是收集筹码?

为了分析方便,我们将位置 3 附近的 K 线图做成图 19—4。

市场当时对于该股存在争论,主流意见认为是庄家逢高出货。从图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

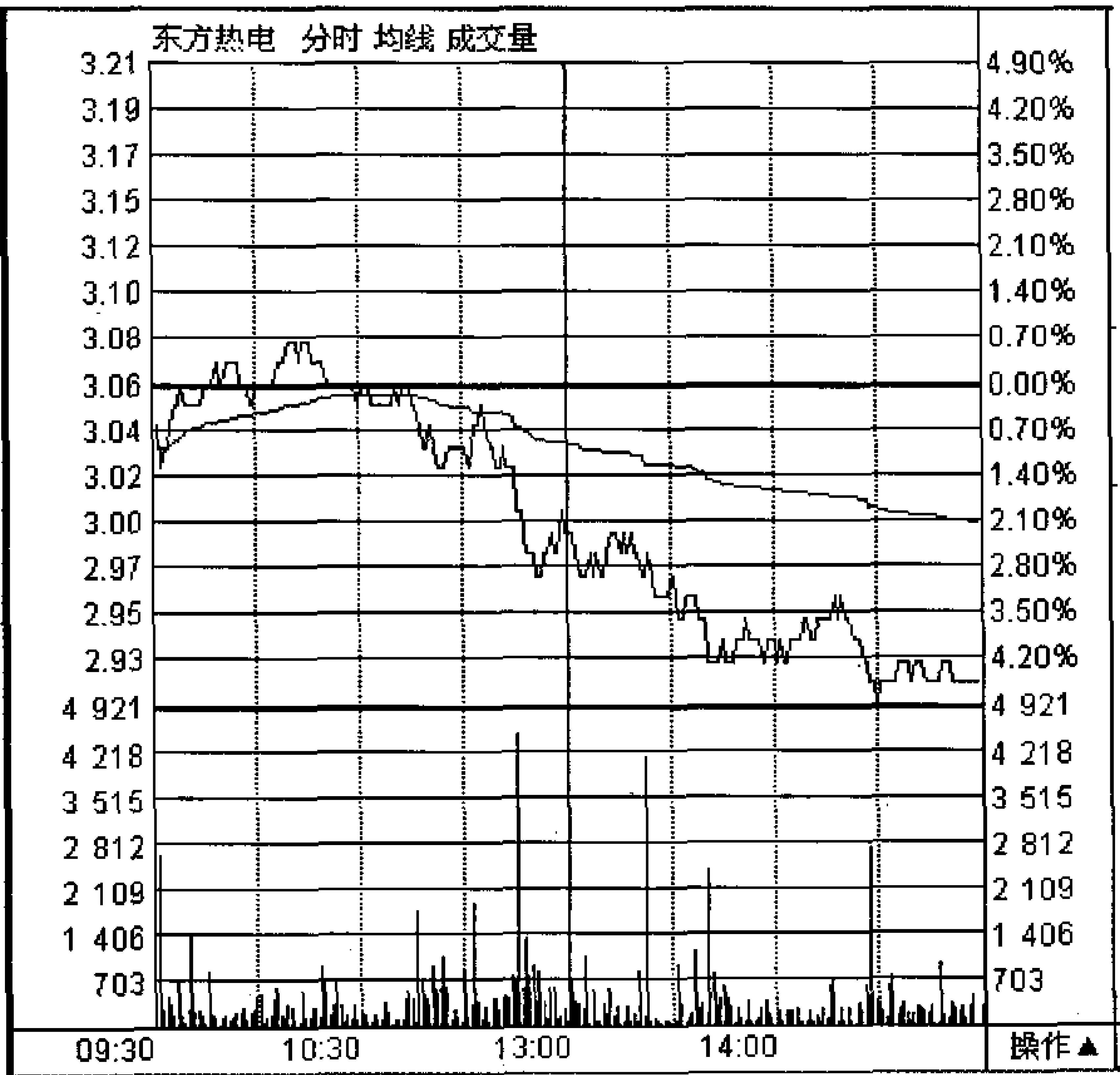


图 19—3 东方热电 2007 年 1 月 12 日分时图

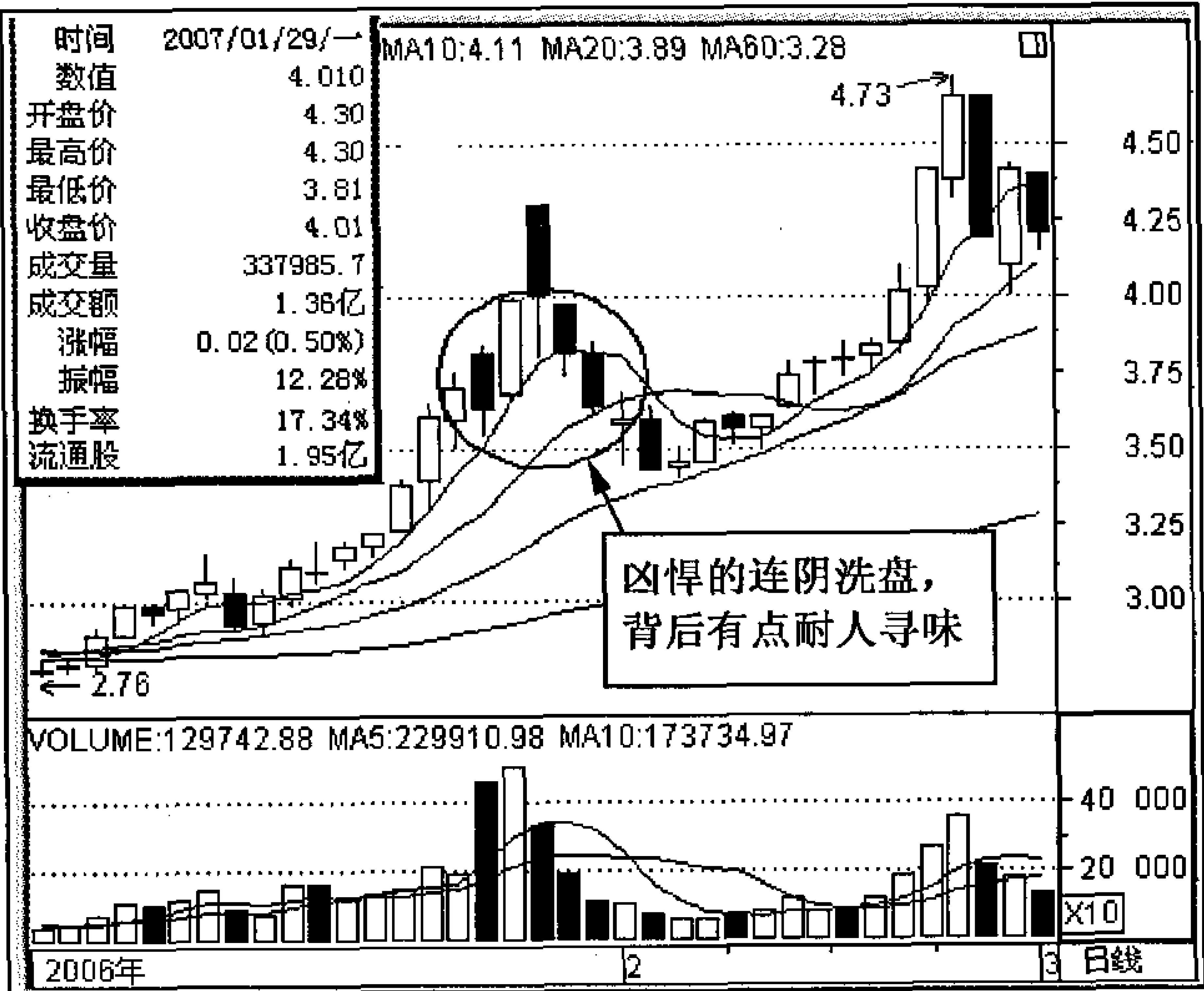


图 19—4 东方热电的放量 K 线图

19—4 可以看出，该股从底部涨起来已经有 50%的升幅，庄家获利丰厚，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位大阴线表明短期形态已经走坏。2007 年 1 月 29 日的单日换手率达到 16.7%，属于典型的高位派发形态。加上前面几日的成交量都非常大，高位换手的味道非常浓厚。

下面我们从细节入手，分析 29 日当日的分时图。东方热电 29 日的分时图如图 19—5 所示。

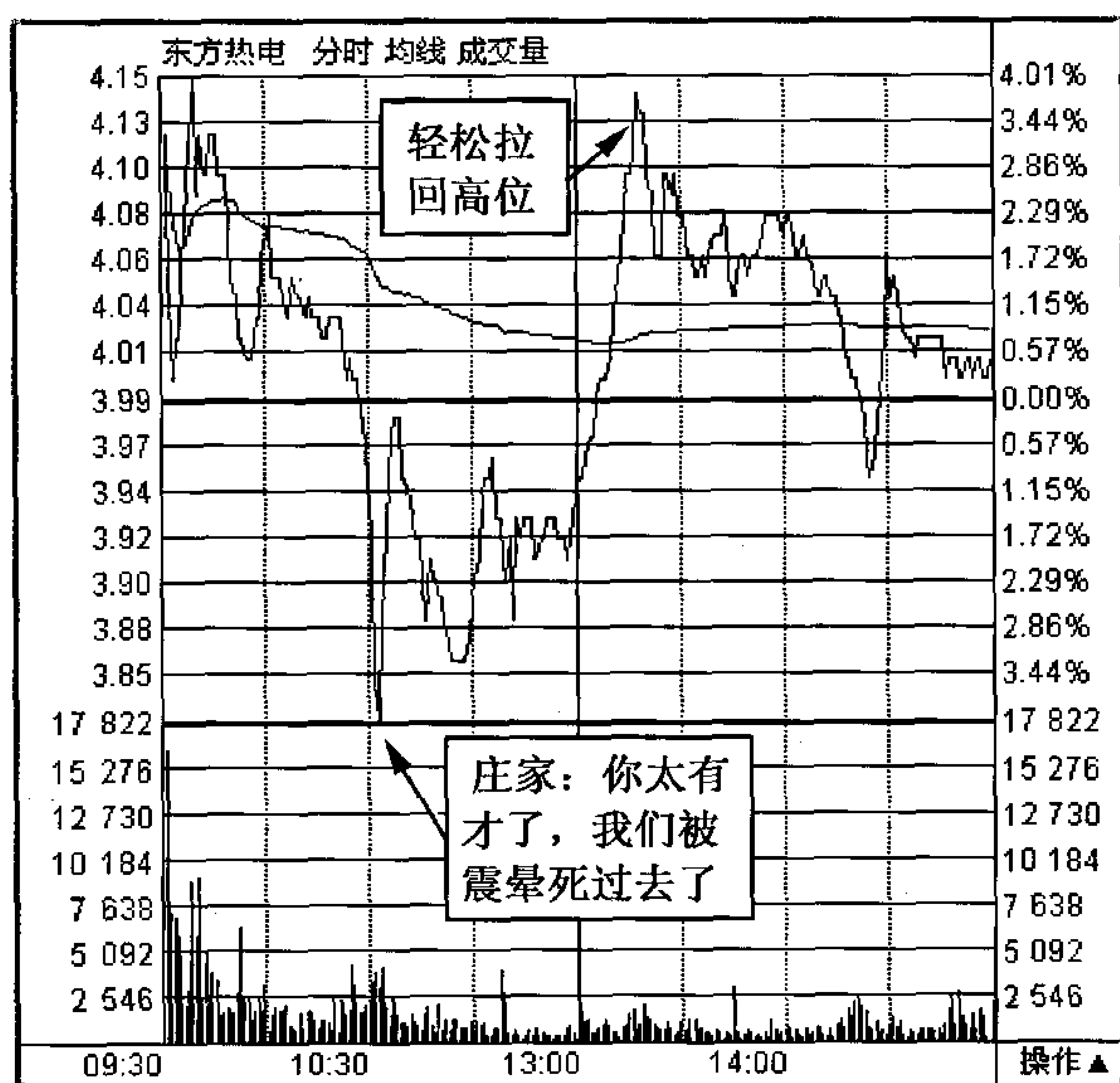


图 19—5　2006 年 12 月 29 日庄家洗盘图

图 19—5 显示当日多空双方斗智斗勇的过程。当日股价大幅震荡，高点和低点的振幅将近 13%，高开后瞬间回落，然后在前日收盘价附近得到支撑，随后到达新高 4.15 元；然后展开杀跌，10 点半股价大幅跳水，探明全日的最低点，然后被拉起；经过盘整后，冲到 4.14 元，离全日最高点仅差 1 分钱，显示多方的实力不可小视，只是多空双方比较谨慎，追高的意愿并不浓厚；尾盘小幅震荡，收盘仅涨 2 分钱。总的来看，盘面可用惊心动魄形容，散户陪庄家坐了一把“过山车”，尤其是 10 点半的急跌不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能不说吓人，像是主力不顾一切地出清手中的筹码，只是下午差一点创出新高，尾盘收高让人稍微感到庄家实力还在。

但是，我们仍不能非常肯定地指出就是高位洗盘。为了确定 29 日盘面的性质，尚需要寻找新的证据进行分析。我们发现东方热电 2001 年 6 月的走势非常类似于位置 2，具体如图 19—6 所示。2001 年 6 月是东方热电股价见顶的阶段，随后股价开始步入牛市。我们发现 6 月 12 日也是一根阴线，只不过是庄家出货的阴线。

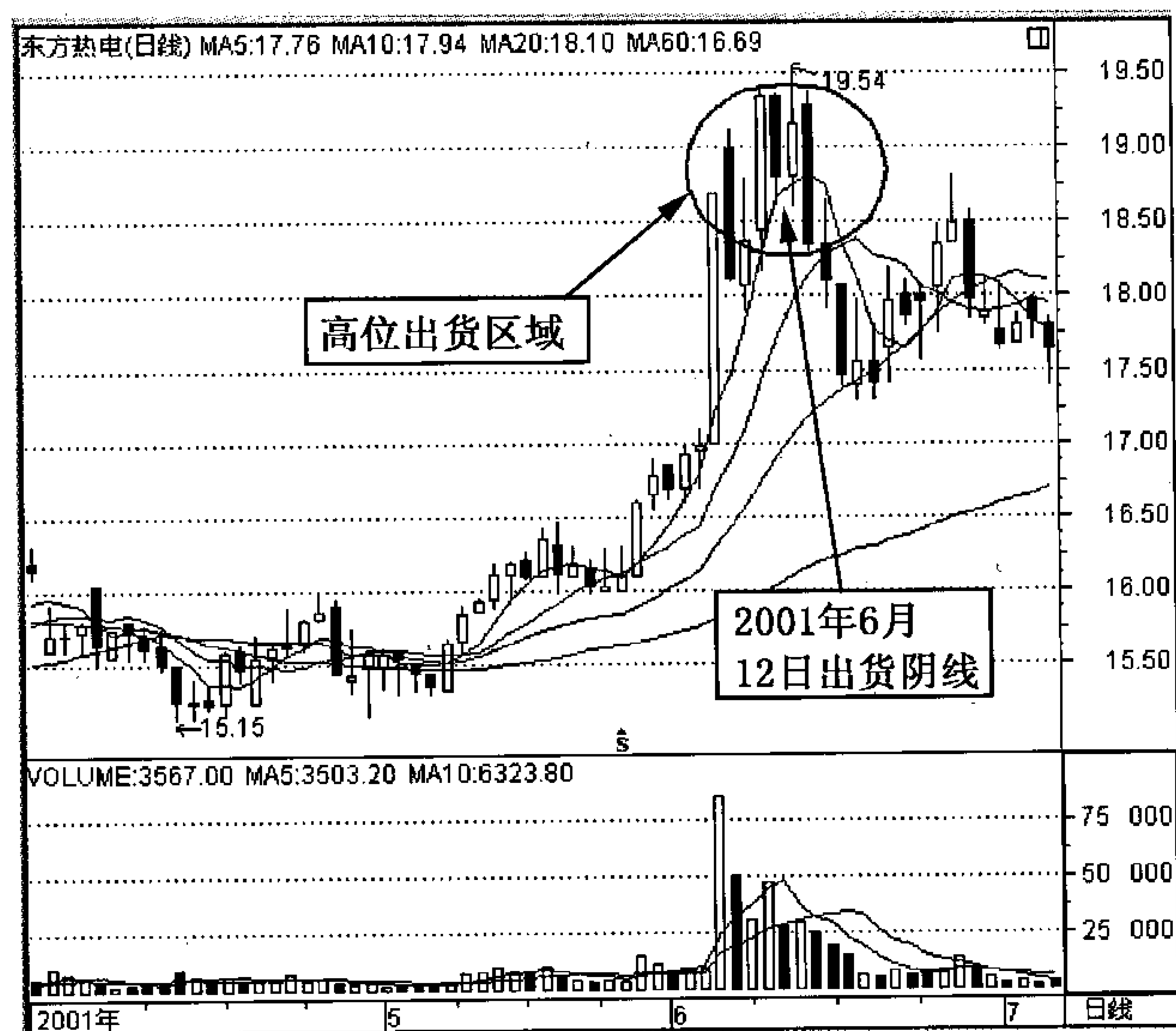


图 19—6　东方热电的高位出货的 K 线图

下面我们分析该根阴线的分时图。东方热电 2001 年 6 月 12 日的分时图如图 19—7 所示。

6 月 12 日股价略微低开后小幅下探，盘整后冲高，但是没能破开盘价；下午开市下跌，成交量开始温和放大，低位成交量放大，显示护盘动作，最后尾盘收低。总的来看，多空双方比较谨慎，多方没有组织起像样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

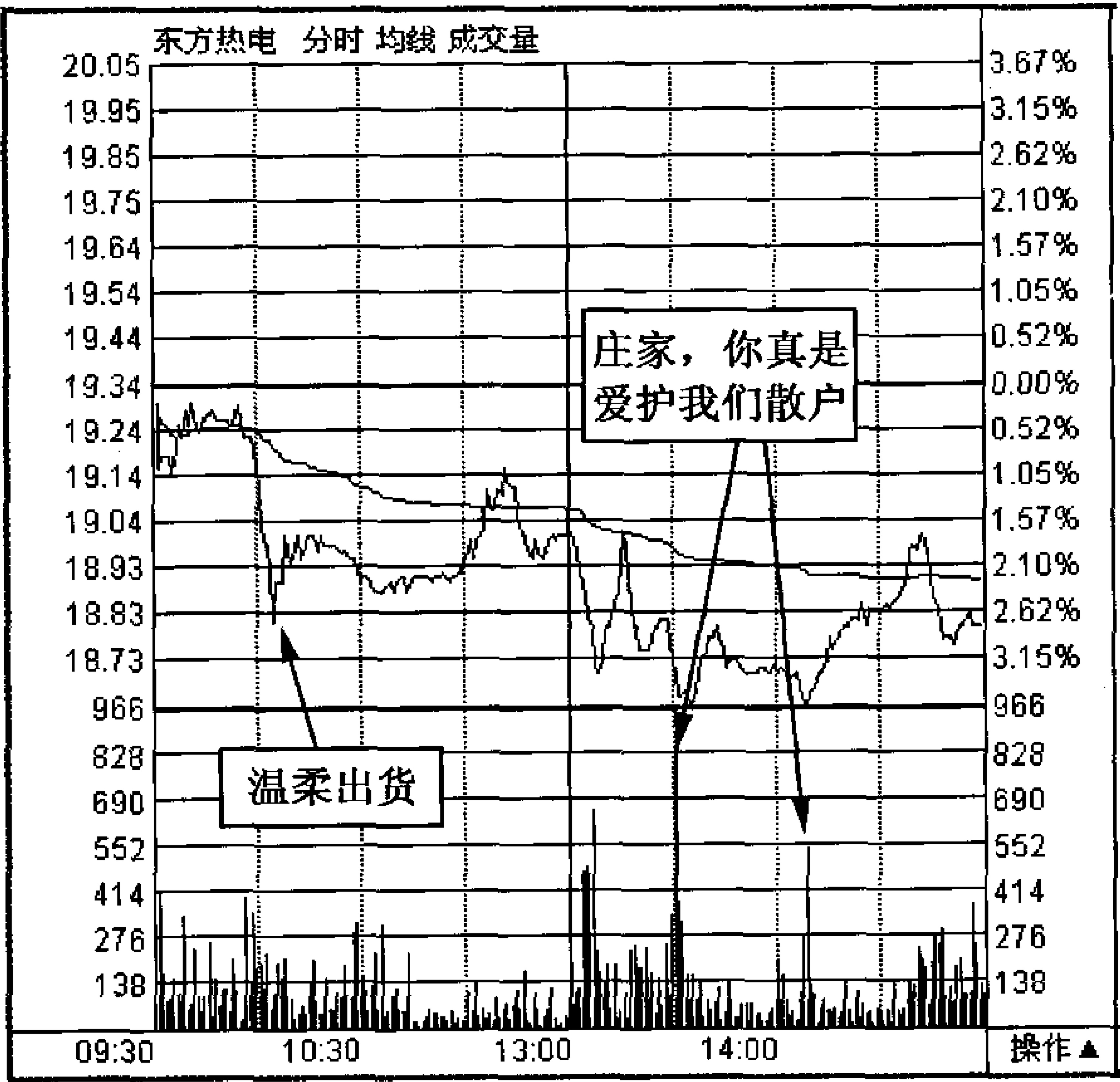


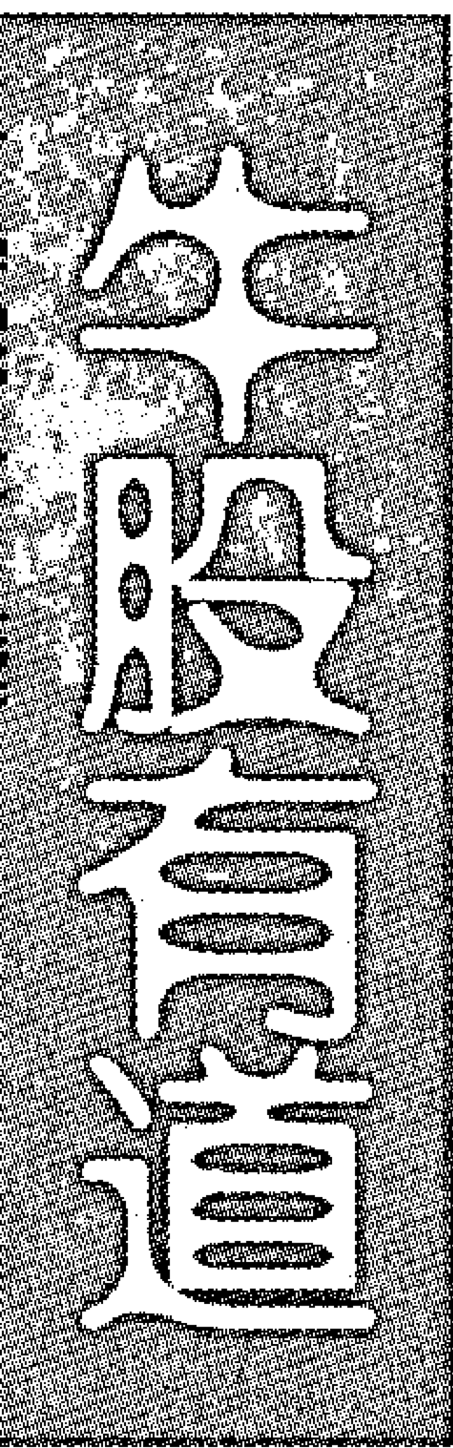
图 19—7 2001 年 6 月 12 日庄家高位温柔出货分时图

的反攻，似乎没有斗志，全天波澜不惊，可能上档压力比较大。

对比图 19—5 和图 19—7 可以明显看出二者之间的差别，前者凶猛，后者平和；前者肆无忌惮，后者小心谨慎。关键的区别在于庄家的目的不同，前者是需要制造恐慌，达到吸筹洗盘的目的；后者小心翼翼维护市场的人气，达到出清手中筹码的目的，所以此时投资者应该心中有数，庄家很可能是洗盘。综合考虑市场主流的观点，结合庄家洗盘时的凶猛表现，考虑到该股是低价亏损股，初步判定庄家后市将有大级别的洗盘动作，目的是收缴散户手中的筹码。这样就不难理解 2007 年 1 月 29 日后展开的 4 个交易日幅度较大的调整了。

2007 年 1 月 29 日的成交明细如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间	价格	现量	笔数
9:30	4.3	5 067	S
9:30	4.21	8 680	S
9:30	4.2	106	S
9:30	4.28	236	B
9:30	4.28	333	B
9:30	4.28	119	B
9:30	4.18	249	S
9:30	4.2	237	B
9:30	4.15	95	S
9:30	4.18	603	S
9:30	4.12	479	S

由于前一交易日以涨停报收，29 日大幅高开，肯定吸引了不少投机客的注意，所以 29 日开盘的密集成交并不让人感到意外。如何认定前 2 笔巨额成交的性质，由于是开盘巨额成交，一般认定是庄家对倒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇

投资家心路历程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章　大投资家的投资心得

一、沃伦·巴菲特

巴菲特驰名中国，源于1997年国内的一本名为《一个美国资本家的成长》的传记，该书副标题《世界首富沃伦·巴菲特传》一度吸引了广大散户投资者的眼球。当年，深市一度超越6 000点大关，但在不久后惨烈崩盘，此后三年间跌至3 000点，而曾引发“3·27国债风波”的“中国证券业教父”管金生亦于当年入狱。

此后，虽然巴菲特之名逐渐广为人知，但其投资方法直至2002年才为狂飙突进的中国基金业广泛提及。很难说充斥着投机与黑幕的基金业是否真能按该理念运行，但巴菲特和他的投资业绩已在中国深入人心。

在美国，巴氏被称为“先知”；但在中国，他更多地被喻为“股神”。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 11 岁第一次购买股票以来，白手起家缔造了一个千亿规模的投资帝国。

伯克希尔·哈撒韦公司自 1965 年至 2003 年保持平均 22.2%的年收益增长，就是说，如果你 1965 年投资 1 万美元于该公司，现在它已价值 2 595 万美元；同一阶段，如果投资于标准普尔 500 指数，你只能获得 47 万美元。

预计，如果这个速度保持到 2009 年，巴菲特 80 岁的时候可能成为历史上绝无仅有的千亿富翁。这使得人们不断猜测此中奥秘——事实上，巴菲特最大的秘密，就是他没有秘密。

任何人均可从格雷厄姆的作品《证券投资》、《聪明的投资者》及巴菲特每年的年报中获得相应的一切知识。价值投资理论并不复杂，巴菲特曾将其归结为三点：把股票看成许多微型的商业单元；把市场波动看作你的朋友而非敌人（利润有时候来自对朋友的愚忠）；购买股票的价格应低于你所能承受的价位。

“从短期来看，市场是一架投票计算器。但从长期看，它是一架称重器”——事实上，掌握这些理念并不困难，但很少有人能像巴菲特一样数十年如一日地坚持下去。巴菲特似乎从不试图通过股票赚钱，他购买股票的基础是：假设次日关闭股市或在五年之内不再重新开放。在价值投资理论看来，一旦看到市场波动而认为有利可图，投资就变成了投机，没有什么比赌博心态更影响投资的。

二、詹姆斯·罗杰斯

出生于 1942 年的詹姆斯·罗杰斯是 1997 年令东南亚国家闻风丧胆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“量子基金”的创始合伙人。1968 年罗杰斯开始股票交易时仅有 600 美元，到 1971 年他与索罗斯合伙组建“量子基金”，“量子基金”至今已成为最成功的套利基金。年仅 37 岁的罗杰斯在 1980 年由于与索罗斯在对“量子基金”的发展方向和人生哲学的分歧而“退休”，令“量子基金”在 1981 年出现了首次 22.9%的亏损，基金规模缩小了 50%。而手握 1 400 万美元的罗杰斯则开始新的投机生涯。

罗杰斯毕业于耶鲁大学，通过一位在华尔街工作的朋友介绍，找到一份暑假工作。他当时对华尔街根本毫无概念，不知道股票与债券之间的区别，甚至不知道股票与债券之间是有区别的。对华尔街仅有的认识是，该区位于纽约市某处，在 1929 年曾发生过一些非常不愉快的事（股灾）。罗杰斯在 1964 年到 1966 年间，就读于牛津大学，当时在牛津读书的美国学生只对政治感兴趣，只有罗杰斯有兴趣研读《伦敦金融时报》。罗杰斯总是把牛津大学赠与的奖学金拿去投资，碰到股市呈多头走势时赚了一些钱。1970 年牛津大学毕业后罗杰斯选择投资管理行业开始了自己的职业投资生涯。最先在华尔街一家小公司当分析师，债券、股票、外汇和商品期货，什么都做。早期的交易生涯到 1970 年 9 月为止，并不成功。罗杰斯从那段日子里得到教训：除非知道自己在做什么，否则最好什么也别做；除非等到一个完全对自己有利的时机，否则最好不要贸然进场，这样，即使你犯下错误，也不会招致重大伤害。从 1970 年 9 月以后，罗杰斯再没有出现过重大亏损。

这时候索罗斯与罗杰斯接触过几次，立即被他勤奋的工作态度和超人的工作能力所吸引，并且十分欣赏他的投资哲学和投资理论。1971 年他们终于组建了华尔街最成功的投资基金“量子基金”，当时只有两个合伙人，外带一位秘书，“量子基金”就这样上路了。索罗斯专事买卖交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗杰斯负责收集信息和分析，他将他那对待工作的热忱以及超人的分析能力带到了“量子基金”。有时候即使两人意见相左，也一样进行交易，因为他们中间的一个态度一定比较坚决。不过，这种情形很少发生，通常他们两人要进行某笔交易时，都会先达成共识。罗杰斯实在不喜欢用“共识”这个字眼，因为“共识型”的投资策略往往会遭到失败，不过他们似乎在交易前总会先达成共识。两人配合默契的成功合作，使得“量子基金”连续十年的年均收益率超过 50%。

许多人相当佩服“量子基金”在如此小的规模下能同时投资全球所有的外汇、商品、期货、债券与股票。这得益于罗杰斯有惊人的记忆力，多年来，罗杰斯一直花许多时间把一大堆东西塞到脑子里，记下各市场过去所发生的所有重大变化。当罗杰斯在哥伦比亚大学教学时，学生总是为罗杰斯能说出各个市场过去的重大走势变化而感到惊讶不已。之所以能记下这么多东西，完全是因为罗杰斯多年来熟读商品、债券、股票等市场过去的资料。例如罗杰斯知道棉花期货市场在 1861 年进入多头市场，价格从 0.5 美分/磅涨到 1.05 美元/磅。对于市场过去的重大变化，罗杰斯会先观察市场过去多年走势图中的异常现象。例如，发现类似于棉花市场 1861 年的走势时，就会问自己：“是什么因素使得走势如此？当时到底发生了什么事?”然后就开始寻找答案，从寻求答案的过程当中，可以学到许多东西。就像 1999 年“5・19”以来的高科技网络股行情与美国的股市高科技网络股行情有许多相同之处：高科技网络股不是在乎最近一两年的收益或能否赚钱，投资者关心的是网络令人类生活方式的改变所给高科技网络股带来的长远和巨大的收益。由于网络需求的不断增加，连带为网络提供硬件的半导体、软件科技股也会产生连锁反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗杰斯既是一位杰出的投资家，也是一位优秀的大学教师。从1983年开始，罗杰斯在美国哥伦比亚大学开设了最热门的高级证券分析课程，连投资大行家股王巴菲特听了他的课后，也连声叫好。目前，罗杰斯还担任美国全国广播有线电视台CNBC最受观众欢迎的金融节目“你的投资组合”的主持人。罗杰斯在哥伦比亚大学负责投资课程，这门课是要学生去寻找市场过去的重大走势变化。学生称这门课为“牛市与熊市”。罗杰斯要求学生们研究数百个、数千个多头与空头市场的形成情况。在每一个多头或空头市场中，无论是股票还是期货，其行情上扬总是有原因的。罗杰斯要求学生，如果身处在当时要根据什么才能预知这个大行情的重大变化。例如橡胶价格在2美分/磅的价格上涨了20倍时，他会问学生：“如果是你，你怎么知道橡胶价格会大幅上扬?”学生也许会回答：“我知道橡胶价格会大涨，因为当时即将爆发战争。”然而他追问：“你怎么知道当时即将爆发战争?”罗杰斯就是以这种通过对历史的理解，教导学生分析市场走势的。

罗杰斯博览群书，学识广泛，他始终认为投资家最重要的素质是独立思考的能力。他渊博的知识为他的独立思考奠定了坚实的基础。罗杰斯向来都不重视华尔街的证券分析家，他认为，这些人随大流，没有人能靠随大流而发财，因为投机市场上大部分人是亏钱的。以往“量子基金”成功的原因就在于有预知别人尚未觉察的重大的长期性变化和商业周期变化的本领。而现在罗杰斯又秉持这种本领在证券界大获收益。1974年，美国生产飞机和军用设备的洛克航空公司的利润大幅度下降，市场纷纷传言其即将破产，其间股票价格降至破产的价位：2元。冷静的罗杰斯从国际竞争格局中看到，美国、苏联两国的军事技术的较量必将愈演愈烈，美国政府必定会将巨大的注意力放在生产国防用的最优良的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设备上。因此，洛克航空公司将会得到美国政府政策性的大力扶助。基于这种预见，他大量购入洛克航空公司的股票，不久后，洛克航空公司股票突然从寂静中暴发，股价从2美元升到120美元。

罗杰斯最为突出的特点是经常在市场最疯狂时，他的头脑又出奇地冷静，一直等待，直到市场开始以跳空缺口的方式运行，他又变成了一个果断的沽空者。几天后，人们就能看到原来那些疯狂者成了恐慌一族。正如他所说："如果市场继续沿着不应该的方向运行，特别是如果到了疯狂的高潮，于是你就知道市场又将给你提供一个赚大钱的机会。"1987年1月，当记者采访罗杰斯时，他就预见到期美国股市即将发生暴跌，因而适时卖空股票。1987年10月19日，美国股市崩盘，他的卖空操作又获成功。

罗杰斯主要是根据基本面从事交易的，偶尔也会看分析图表。有时候，分析图表会告诉你市场上已经出现极大的乖离，在这种情况下，罗杰斯通常会考虑是否要继续做多或放空。在一次黄豆期货价格上涨到9.60美元的历史新高时抛空黄豆期货，至于原因，罗杰斯到现在都还记得非常清楚，因为在罗杰斯抛空的前一天晚上，罗杰斯和一群期货交易所交易员共进晚餐，其中有一位仁兄一直在谈他买进黄豆的理由。然而罗杰斯却顶了他一句："讲老实话，我实在不了解你这些有关黄豆的多头看法是否犯了错误，不过我却是因为市场走势过于疯狂而做空。"

把投资眼光投向整个世界市场，是现代投资家的一个特点。罗杰斯正是这方面的佼佼者。在挑选股票上，最关心的不是一个企业在下一季度将盈利多少，而是社会、经济、政治和军事等宏观因素将对某一工业的命运产生什么样的影响，行业景气状况将如何变化。只要投资者预测准确，而某一股票市场与这种预见的价格相差甚远，那么这就是最能盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票。因此，罗杰斯一旦发觉某种长期性的政策变化和经济趋势对某个行业有利时，立刻预见到该行业行将景气，于是大手笔痛快淋漓地购买这个行业里的所有公司的股票。在 1984 年，外界极少关注、极少了解的奥地利股市暴跌到 1961 年的一半时，罗杰斯亲往奥地利实地考察。经过缜密的调查研究后，认定机会来了。他大量购买了奥地利企业的股票、债券。第二年，奥地利股市起死回生，奥地利股市指数在暴涨中上升了 145%，罗杰斯有所斩获，因此被人称之为“奥地利股市之父。”

为了在国际投资活动中稳操胜券，罗杰斯很喜欢周游世界各国，探访世界各地，体验新生事物和接触新人物。他把这些视为了解证券市场动态的一种最直接的方法。1990 年，罗杰斯和她的女友骑着他心爱的宝马摩托车环游世界(除了北极和南极)，行程 104 700 公里，打破了吉尼斯世界纪录。这种把投资研究与旅游娱乐结合起来的方式使他的个人生活丰富多彩，又为他的正确投资准备了有价值的第一手信息，并写成了《罗杰斯环球投资旅行》一书。1996 年 5 月，罗杰斯再度访问中国，他预言 20 年后他将再次环游世界时中国将成为顶天立地的世界经济强国，21 世纪将是中国人的世纪。

三、伯纳德·巴鲁克

从事金融投资学习和工作的人大约都知道巴鲁克学院(Baruch Coege)，纽约市立大学(CUNY)的一个校区，以金融投资课程著称，此乃华尔街传奇人物犹太人伯纳德·巴鲁克创立。他本人则更倾向于认定自己是一个投资家。为了让大家能够想起他，我先讲几个关于他的故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴鲁克生于1870年，早先在纽约的一家小经纪行中干些打杂的活儿，周薪3美元。通过不断努力，被迅速提升为公司的合伙人后，他倾其所有，购得纽约证券交易所的一个席位，不出30岁便成了百万富翁。此后的几年里，巴鲁克几度濒临破产却东山再起，到了1910年，他就已经和摩根等人一道成为华尔街屈指可数的大亨了。

他在28岁那年的一个星期天晚上，在旅途中无意听说西班牙舰队在圣地亚哥被美国海军歼灭，这意味着美西战争即将结束。巴鲁克立刻意识到若能在翌日黎明前赶回办公室操作，准能大发一笔。但苦于当时的班车在夜间不运行，他便急中生智，赶到火车站，包租下一列专车，连夜疾驰，终于在黎明前赶到办公室。在其他投资者尚未能醒悟时，巴鲁克倾全力果断出击，结果赚了个钵满盆盈。

最能证明巴鲁克实力的，莫过于他能够在1929年大危机到来前夕顺利逃顶。美国30年代的股市崩塌对全世界投资者的震撼是难以磨灭的，你只要想像一下，如果上证指数从6 100点急挫到610点的伤害有多大就能够理解了。

巴鲁克回忆起大危机前夕的情形时说，随着股价的飞涨，人们已经忘记了“二加二等于四”这种最基本的东西，甚至华尔街擦皮鞋的小孩都开始向他推荐买进股票，令他不得不相信该是脱手离场的时候了。

一般本益比超过17就是不祥之兆，本益比低于10就绝对要买进。巴鲁克提出应该注意投资对象的三个方面：第一，它要拥有真实的资产；第二，它最好有经营的特许优势，这样可以减少竞争，其产品或服务的出路比较有保证；第三，也是最重要的，是投资对象的管理能力。巴鲁克告诫道，宁肯投资一家没什么资金但管理良好的公司，也别去碰一家资金充裕但管理糟糕的公司的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实巴鲁克也相当注意对风险的控制。他提醒投资者要学会止损：犯错势所难免，失误后惟一的选择便是要在最短时间内止损。他告诫不要试图买在底部、卖在顶部。他说："谁要是说自己总能够抄底逃顶，那准是在撒谎。"他也提醒投资者要谨防所谓内幕消息或者道听途说，投资的错误往往由此而铸成。

也正由于大危机，巴鲁克对群体的盲动有了更深切的体会。他认识到，作为有独立思考能力的个人，人们通常是明智而富有理性的。但当成群结队、情绪相互影响时，却全变成了一群笨蛋，老是在股市上涨时过于兴奋，而在它下跌时又过于沮丧。

巴鲁克于是乎相信，既然群众永远都是错的，那么要想在投资中获利的话，非得与大多数人反向操作才行。在这里，我们也许不得不指出，有些杰出人士虽然在某些方面颇为伟大，但在证券投资上却未必比"群盲"高明多少。

下面是巴鲁克以"对冲"来救丘吉尔一把的故事。

1929 年丘吉尔访美时，巴鲁克带他去纽交所参观。看到行情的涨涨跌跌，丘吉尔不由手痒，决定投上几百元小试。谁知屡买屡套，输得够惨。好在巴鲁克早有先见之明，用丘吉尔名义另外开了个账户，凡是老邱买进什么，那个账户就卖出什么，居然挽回了老邱的亏损。这也算是个早期的"对冲基金"吧。

巴鲁克曾说："我并不聪明，但我喜欢思考。大家都看到过苹果从树上落下来，只有牛顿才去问为什么。"股票市场上任何所谓的"真实情况"无不是透过人们的情绪波动来间接地传达的。在任何短时期里，股票价格上升或者下降主要不是因为客观的、非人为的经济力量推动和改变的，而是因为人们对发生的事情所做出的反应造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以他提醒大家，判断力的基础是了解，假如你了解了所有的事实，你的判断就是对的；反之，你的判断就是错的。

巴鲁克在最后关头进行“惊险的一跳”，得以全身退出。此后巴鲁克逐渐淡出证券市场，把主要精力转向政治和社会公益。他曾先后成为六任美国总统的顾问，并在第二次世界大战后美国的对外关系中发挥了相当重要的作用。

巴鲁克在1916年被威尔逊总统任命为国家防护理事会顾问委员。

第二次世界大战时期巴鲁克又成了罗斯福智囊团的重要成员，他提出的一系列经济建议均被罗斯福政府采纳，成为促进美国经济恢复的重要政策。

战后巴鲁克受杜鲁门总统之命参与联合国原子能理事会，在国际事务中发挥了相当重要的作用。

巴鲁克以95岁的高龄死于1965年，可谓福寿全归。

四、理查·丹尼斯

在美国期货市场里，理查·丹尼斯(Richard Dennis)是一位具有传奇色彩的人物，20世纪60年代末，未满20岁的丹尼斯在交易所担任场内跑手，每星期赚40美元。两三年后，他觉得时机成熟，从亲朋好友处借来1 600美元，但因资金不足，只能在合约量较小的芝加哥买了一个“美中交易所”的席位，花去1 200美元，剩下的交易本金只有400美元。对绝大多数人来说，400美元从事期货交易，赚钱的可能性根本是微乎其微的，但是在理查·丹尼斯追随趋势的交易原则下，就是这400美元最终被丹尼斯像变魔术奇迹般地变成了两亿多美元。用他父亲的话说：“理查

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这400元钱滚得不错。"在成功之余，他亲自培训带出来的十几个徒弟，成为美国期货市场的一支生力军，管理的资金达数十亿美元。

丹尼斯并不是天生就会做期货的，那时他还不满21周岁，还不能直接进交易所做，他父亲替他站在里面叫价，他在外面指挥。就这样断断续续地做了两年，赔了大约两千块钱。满21岁那一天，他父亲松了一口气说："儿子，你自己去做吧，这一行我可是一窍不通。"刚开始赔多赚少，一个月的工资还不够一个小时赔的。1970年，赶上那年玉米闹虫害，很快就将400美元滚成3 000美元。他本来是要去读大学的，但只上了一周课便决定退学，专职做期货。有一天他进了张臭单，一下子赔了300美元，心里觉得不服，一转方向又进了一张单，很快又赔了几百。他一咬牙又掉转方向再进一张，就这么来回一折腾，一天就赔掉1/3的本金。那一次赔钱教训很深刻。经历了大起大落以后，他学会了掌握节奏：赔钱不称心时，赶紧砍单离场，出去走走或是回家睡一觉，让自己休息一下，避免受情绪影响而作出另外一个错误的决定，再也不因亏损而加单或急着捞本。最困难的时候也是最有希望的时候。有时候赔了钱，最不愿再琢磨市场，而往往最好的做单机会就在此时悄悄溜过。只有抓住了应有的赚钱机会，把利润赚足，犯错误时才能够赔得起。另一方面，又要学会选择最佳做单时机。理查·丹尼斯大概估计过，他做单95%的利润来自5%的好单。错过好的机会会影响成绩，这正符合技术分析中常用的一句话"砍掉亏损头寸，留下盈利头寸"，让利润增长，砍掉亏损，过滤掉一些不该进场的单子则能提高收益率。多年后，理查·丹尼斯回忆那段时光时，觉得那笔学费交得很合算，他学到了很多东西。

在1973年大豆期货的大升行情中，大豆价格突然冲破4美元大关。大部分盲目相信历史的市场人士认为机不可失，大豆将像1972年以前一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样在 50 美分之间上落，在近年的最高位 410 美分附近齐齐放空。丹尼斯按照追随趋势的交易原则，顺势买入，大豆升势一如升空火箭，曾连续十天涨停板，价格暴升 3 倍，在短短的四五个月的时间内，攀上 1 297 美分的高峰，丹尼斯赚取了足够的钱，并迁移到更大的舞台——芝加哥商品期货交易所。

丹尼斯成功的关键在于及时总结经验教训。他基本上属于无师自通，所有的经验和知识都是在实践中从市场学来的。一般人赚了钱后欣喜若狂，赔了钱后心灰意冷，很少用心去想为什么赚，为什么赔。丹尼斯在赔钱后总是认真反思，找出错误所在，下次争取不再犯。赚钱时则冷静思考对在哪里，同样的方法如何用到其他市场上。这样日积月累下来，自然形成了自己一套独特的做单方法：追随趋势、技术分析、反市场心理、风险控制。

追随趋势：绝对不要一厢情愿地认为某一价位是高价区和低价区，自以为是地“逢高卖，逢低买”，抄底、摸顶都是非常危险的。丹尼斯认为能判断对的只是市场可能走的方向，但朝某个方向究竟走多远得由市场去决定。丹尼斯偶尔也破例试一试抄底或摸顶。在 1974 年的糖交易中，丹尼斯在 60 美分/磅的价格抛空糖，但是 11 月时最高升到 66 美分/磅，后来一路跌到 13 美分/磅。但他后来又在 10 美分/磅附近抄底，屡抄屡败，据他自己的话说，赔的钱超过摸顶抛空下来赚的。所以逆势的结果仍然是得不偿失。做单要顺势，势越强，越容易赚钱。他在交易所现场当交易员，主要是靠跟市场走赚钱。很多人有了利润总是急着离场，甚至在市场涨停板时也急着获利出场，生怕赚到的钱泡汤，这时候丹尼斯总是把单子接下来，第二天总是赚大钱。

技术分析：理查・丹尼斯分析行情主要以技术分析为主，并根据自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己多年的经验，以跟随大市趋势为原则，与他的合伙人数学博士威廉·厄克哈德设计了一套电脑程序自动交易系统，但当自动电脑程序自动交易系统与自己的入市灵感背道而驰时，他会选择暂时离场，不买不卖。

1978年丹尼斯决定离开交易所现场，在办公室做单。几年前，期货市场还比较单一，主要是商品期货。到70年代末，外汇、证券等期货市场已逐步成熟。为了从更多的市场获利，丹尼斯决定离开交易所现场，在场外做单。第一年由于不习惯，丹尼斯赔了些钱。后来他发现离场做单已没有现场做单时那么快捷，因此要看得比较远，多做一些长线。其次，在判断走向方面也不大相同。在场内你可以感觉得到，比如有几个人在市场转向时总是错，当你知道他们同时做多头或空头时（美国至今仍然采用人工叫价），你自然就会对市场的走向有较正确的判断。离场后这方面的信息没有了，就得想办法另找判断市场的依据（对国内大部分的场外投资者来说颇有益处）。

丹尼斯与他的朋友厄克哈德两人在期货交易方面配合得天衣无缝，一同创下美国期货史上少有的佳绩，但他俩在人生哲学方面却有很大差异。丹尼斯高中毕业后一直做期货，是在实践中杀出来的；厄克哈德却是饱浸文墨。他们经常争执不休的问题是，“究竟一个成功的交易员是天生的还是练出来的?”丹尼斯认为是可以培养的，厄克哈德则认为更多的是靠天分，两人谁也说服不了谁，干脆打赌验证。为此，1983年底和1984年初他们在《华尔街日报》上登寻人广告，寻找一些愿意接受训练成为期货交易者的人。工作条件是：交易者必须搬到芝加哥，接受微薄的底薪，如果交易赚钱可以有20%的分红。慕名前来应聘者上千人，他们从中挑选了80人到芝加哥面试，最后选定23人从事此项训练计划，这23人的背景、学识、爱好、性格各不相同，具有广泛的代表性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丹尼斯花了两周时间培训，毫无保留地教授他们期货交易的基本概念，以及他自己的交易方法和原则。他教导学生追求趋势，先分析决定市场是多头还是空头，进场交易时必须做好资金管理，适当控制买卖单量，并选择时机获利出场。丹尼斯在亚洲参观一家水产养殖场时发现该场繁殖乌龟很有一套，回来后一时兴起称他的徒儿们为“龟儿”。课程结束后，丹尼斯给每人一个10万美元的账户进行实战练习。这些“龟儿”还真争气，在4年的训练课程中，23名学生有3人退出，其余20人都有上乘表现，平均每年收益率在100%左右，而他付给这些学生20%的分红就达3 000万～3 500万美元，其中最成功的一名学生四年下来替丹尼斯赚了3 150万美元。名声传出去后许多大基金纷纷出高薪来挖人，如今大部分“龟儿们”要么被挖走，要么拉出去单干，手头控制着上亿元美金，成为期货市场的一支生力军。“乌龟帮”的名声也越叫越响。结果证实，理查·丹尼斯的观点是正确的：成功的交易者是可以通过训练与学习得来的，这无关乎聪明才智，全在于交易者的方法、原则。

五、兰迪·麦克

兰迪·麦克在华尔街鲜为人知，但他20年来在外汇期货市场的战绩却很少有人能匹敌。他以2 000美元起家，第一年就赚到7万美元，以后每年的利润都超过头一年。80年代麦克年收益均在100万美元以上。麦克除了自己赚钱外还代家人、朋友做外汇，最早的两个账户，1982年从1万美元做起，10年后已超过百万。

大学二年级，麦克迷上了桥牌，白天黑夜地玩牌，结果6门功课不及格。麦克辍学从军，被送往越南战场。在那里，麦克经受了严格的纪律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

训练，并学会了生存保护。他同时还成为和平主义者。1970年回国后，麦克继续求学，他哥哥为他在芝加哥交易所找到一份临时工，他开始接触期货。麦克本来是要当心理学家的，但临毕业前正赶上芝加哥交易所新开一个交易所，从事外汇期货交易业务。当时芝加哥交易所的一个席位值10万美元，但为吸引投资者，外汇交易厅的席位只卖1万美元，并且免费赠送每个现有交易所会员一个席位。

麦克的哥哥把他的免费席位转送给了弟弟，还借给他5 000美元。麦克将3 000美元存进银行作生活费，另外2 000美元拿来做外汇期货。当时麦克对外汇的知识非常有限，看到别人买马克，他就跟着去买瑞士法郎，没事时就下棋玩，就这样第一年居然赚了7万美元。麦克1976年迈出了一大步。当年英国政府担心英镑升值增加进口过多，因而宣布不允许英镑涨到1.72美元之上。当时英镑本来在1.6美元之间徘徊，在听到消息后却出人意料地一下子猛涨到1.72美元。以后每到这个点都反弹，但越弹越少。大部分人都在盘算，英国政府不让英镑超过1.72美元，所以在这一点做空头应该是没有风险的。麦克却另有打算：既然英国政府态度如何明确都压不住英镑的涨势，那么说明内在需求很旺，市场实际上是涨停板，这可能是一次千载难逢的机会。在此之前，麦克最多只做三四十张单，这一次却一下子进了两百张买单。尽管心里很自信，但他也怕得要死，因为这么多单子稍一反走就会完蛋。麦克连着几天夜不安寝，早上5点钟起床向银行询问报价。一天早上，他听到银行报价：英镑1.725 0美元。他以为对方报错了，等再一次核实后欣喜若狂。他不仅自己又买了些英镑合约，还鼓动亲友一起去买，然后舒舒服服地看着英镑涨到1.90美元。3个月后他平单出场，顺手在1.90美元又抛了几百张合约，结果也赚了钱。这一次交易麦克净赚130万美元。麦克另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次得意之作是80年代初抛空加拿大元，从85美分一路抛到67美元，前后达5年之久，进单量1 500张，盈利数百万美元。这几年期间，加拿大政府虽然多次干预支撑加元，但总是半心半意，直到有一天加拿大总理马尔罗尼气愤地说：我们不能任凭芝加哥的投机商决定我们的币值。市场自此逆转，麦克也及时出场。麦克也有"走麦城"的时候。1978年11月卡特宣布挽救美元计划时，麦克正好手头有大量外币买单。但头两天他从市场的力道看出涨势在衰退，所以平掉了所有马克买单，只剩下英镑。得知消息后第2天，一开市外币就大跌，期货很快便到跌停板。麦克赶紧到现货市场平单，亏损1 800点，损失150万美元。另外还有一次更大的损失也是做加元。80年代末加元一路上扬，麦克追势进单，一共吃进2 500张买单，本来是赚了200万美元，时值加拿大大选，在一次辩论会上，本来遥遥领先的现任总理吃了大亏，民意测验突然大跌16点，结果加元大幅下跌，等麦克受不了压力砍单出场时整整赔了700万美元。

麦克分析市场有独到的见解。一方面他是技术分析派，相信最好的赚钱方法就是跟势，特别是中间那一段。另一方面他又认为基本分析非常管用，是战略决策的基础。他认为一个势头的开端很难做，因为你对势的方向没有把握；结尾也很难做，因为许多人开始获利回吐，市场来回波动很大。他认为中间这一段最好抓，兜底和找顶都是徒劳。对于基本分析，麦克不迷信经济理论，他主要靠观察市场对各种消息的反应来判断市场走向。比如坏消息出来不跌反涨，说明市场内在因素非常看好。麦克觉得市场本身也在变化。70年代的市场比较好做，破关跟进百试不爽，每一波涨或跌也比较明显，中间周折比较少。麦克认为这跟当时大众投资者较多有关。如今的市场是越来越专业化，假破关现象越来越多，狂热过度的现象比从前少，所以赚钱难度加大了。过去只要方向判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断对了，具体怎样做单无关紧要。如今市场复杂得多，方向看对了，进单出单时机不对也赚不了钱。麦克认为过去判断占 9 成，执行只占 1 成；如今判断只占 2 成半，执行占 7 成半。麦克虽然 20 年来保持不败，但风险控制意识仍很强。他认为如果发觉市场对你不利，一定要赶紧砍单出场，不管损失有多大。为了保全性命，哪管受伤多重！麦克给同行的忠告是：千万不要让赔单失控。要确保即使自己连续错二三十次也要保留一部分本钱。他进单一次承担的风险一般为账户的 5%～10%，如果输了，下一次便只承担 4%风险，再输的话便减到 2%。麦克做单不顺时可以从3 000张单递减到 10 张单，等顺手时再恢复做单量。

麦克认为，成功的交易员可以有不同的性格，但有一点却是共有的：他们都找到了适合自己性格的做单策略。他哥哥天性沉稳，从不愿承担过多的风险，所以多年来专做套期交易，成绩也不错。他自己一方面喜欢冒险，将这方面的勇气用来进单；另一方面由于传统保守的家庭教育又非常谨慎，他将此用在风险控制上。有些人违背自己的个性，采取与己不符的交易策略。比如有的人擅长系统交易，但做单时却任意否决自己的交易系统提供的建议。还有些人倾向于做长线，但由于耐心不够或者觉得不进场不舒服，结果老是走短线。有的人本来很适合做现场交易员却偏要去当一名平庸的投资经理。有的人花了很大精力研究出一些可行的低风险套利交易策略，最后却决定做高风险的战略性交易。总之，扬长避短在麦克看来是制胜的要诀。

六、布鲁斯·柯夫纳

布鲁斯·柯夫纳从事外汇交易十几年，战绩惊人，每年平均收益将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近翻一番。1978 年投资 1 000 美元给他操作，到 1991 年已变成百万美元。

柯夫纳学者出身，哈佛毕业后在哈佛和宾州大学教授政治学。他喜欢教书，但对学者生涯没太大热情。70 年代初，他开始从政，先是帮别人竞选，打算将来自己参加竞选。由于缺少经费，他又不愿意从委员会做起慢慢往上爬，所以最终只好放弃从政的计划。柯夫纳四处探寻事业方向，最后决定自己的政治和经济学背景很适合金融市场。一旦明确奋斗目标，柯夫纳便一头埋进金融文献里，能找到的书全都读遍。他特别感兴趣的是利率问题，在这方面下的苦功对他日后的外汇交易帮助甚大。

柯夫纳的第一笔交易就是以利率差的变化为基础的，结果正如所料，赚了一笔小钱。他如法炮制，又做了两个市场间的差价，但进场太早，结果赔了一点。两笔交易算下来略有盈余。真正使他起步的是第三笔交易。1977 年他发现大豆供应将出现短缺，近期的期货已开始上涨，但远期期货却没跟上节拍。他利用这一差幅做套期交易，从一对合约做起，盈利后倒金字塔加码，很快就加到 15 对合约，浮动利润达 4 万多美元。这时候他误听经纪人的劝告，为贪图更大利润而单向平掉近期合约。结果 15 分钟后经纪人来电话告诉他大事不好，市场开始快速回跌，已至跌停板。他大叫赶快平单。还算走得及时，在跌停板回弹的短暂期间他顺利离场，原先 4 万美元的利润只剩下一半。虽然账户翻了好几番，但柯夫纳还是为自己最后一刻所犯的错误痛心疾首，几天吃不下饭。他有两个深刻体会：第一，期货交易风险和收益一样大，赚到的钱稍有不慎很快就会赔回去；第二，要永远保持理智，不要轻信旁人而采取冒失行动。

一个月后柯夫纳恢复交易，很快又将账户增值到 4 万美元。他到一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家公司应征一个交易助手的位置，面试几周之后，主考人迈克尔·马科斯召他到公司："我既有好消息又有坏消息，坏消息是那个助手的位置不能给你，好消息是我们想雇你直接做交易员。"马科斯后来成为柯夫纳的老师。柯夫纳承认从他那里学到很多重要的东西。首先他让柯夫纳建立信心，只要处理得当，进场出场依照原则行事，赚100万美元不是难事。他还让柯夫纳意识到要勇于认错，只要判断明智，错了不要紧，重新做出明断；再错，再明断，然后加倍盈利。

柯夫纳主要从事外汇交易，期货现货都做，而且不管哪国货币，只要有机会就进场，经常是每天进出交易量达数亿美元。他深厚的政治、经济学功底使他对外汇市场有透彻而独到的见解。他对技术分析有取有舍，既不依赖，也不废弃。柯夫纳对市场博大精深的见解可以从一篇专题采访中窥视一二。以下摘录他与采访者的部分对话。

问：你是全世界最成功的交易员之一，很少有人能与你匹敌。你与众不同之处在哪儿？

答：我觉得很难讲清楚为什么有人行，有人不行。就我个人而言，我想有两个重要因素：第一，我对世界的未来有想象力，能看到未来与现实的差异。比如说，我觉得美元兑日元跌到100是可能的（他讲这话时1美元兑150日元）。第二，我在压力下能保持理智，遵守原则。

问：交易技巧教得会吗？

答：有一定限度。多年来，我训练了大约三十来人，但只有四五个成了好手。

问：其他25人怎么啦？

答：全都改了行。这与智力无关。

问：成功的和失败的学徒之间有什么明显的差异？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答:成功者坚强、独立,想法与众不同。他们在别人不愿进场时勇于行动。他们严于律己,进场规模适中。太贪的人总是砸锅。有些很有灵气的人赚了钱老是守不住。我有位同事聪明透顶,主意极佳,市场也选得好,就知识而言他比我更懂行,但我赚了钱能守住,他老是不行。

问:他错在哪儿?

答:进场规模太大。我做一张单,他做 10 张。每年他总有两次本金翻倍,但一年下来还是打平。

问:你做进场决定时总是靠基本分析吗?

答:我基本上总是根据市场判断做单,而不单凭技术分析。我常用技术分析作指导,但如果弄不清市场走动的原因,我不进场。

问:是不是说每一张单都得有基本原因作后盾?

答:可以这么讲。我还要补充一点,技术分析常常使基本分析更明了。我举个例子:过去 6 个月来,我觉得加拿大元涨的理由很多,跌的理由也不少,我弄不清楚哪一种解释是正确的。要有人拿枪逼着我表态,我可能会选择“下跌”。接着美加贸易协定公布了,市场往上突破。实际上在谈判接近尾声时加元已经在上涨。这时我完全明白了市场选择的是上而不是下。在协定公布之前,我觉得加元走到了一座山顶,我不知它是要掉下来还是继续往上爬。从基本分析方面看,美加贸易协定对加元既有积极的一面,也有消极的一面。从技术分析上看,加元往上突破,也就是说市场上更多的人认为正面大于负面,所以买进加元。

问:这一例子是不是说明,当某个重大事件发生或某种基本因素形成时,市场的最初反应预示着长期的趋势?

答:正是如此。市场总是先导,因为总有人比你懂得多。比如,苏联人就很行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问：做什么行？

答：做外汇，粮食期货也不错。

问：这是不是有点矛盾？苏联经济搞得一团糟，但外汇却做得棒，为什么？

答：开个玩笑，他们也许真的偷看我们的信件。不过他们情报的确很快。他们有全世界最发达的谍报系统，常常偷听商业通讯，所以有些大交易商在电话上谈敏感问题时常使用反窃听器。我的意思是有很多难以理喻的机制会引导市场，往往是在一般人还不知晓时先动。

问：那不正是技术分析的基本原理吗？

答：我觉得技术分析有些很在理，有些则是蒙人。有些搞技术分析的宣称能预测未来，未免有些浮夸。技术分析追踪过去，但不预测未来。你得自己动脑筋做结论，看过去某些交易商的活动能否揭示未来别的交易商的动向。

我个人觉得技术分析像支温度计。那些自称从不看图的基本分析派就像医生说他不给病人量体温。你要是对市场持认真负责的态度，就应该了解市场的现状——是热还是冷、是动还是滞。技术分析反映了全市场的投票，所以会有怪现象出现。从定义上讲，任何新的图形出现都不同寻常，因而研究价格的详细变化非常重要。看图可以使我警觉异常，探索潜在的变化。

问：遇到市场与你走反时你怎么办？如何区别小反弹和坏单？

答：只要一进场，我总是事先定好止损位，只有那样我才睡得着。我进场之前就知道何处出场。进场规模取决于止损位，止损位凭技术分析确定。比如说，市场正在一个价格范畴内走动，止损位不能设在价位之内，那样很容易碰到。我总是将止损位定在某个技术障碍点（阻力或支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑)之后。如果位置选得好,一般不易碰到。

问:谈到止损,由于你的交易量特大,所以我推测你的止损单只是心中有数,对不对?

答:这么说吧,我把生活安排妥当,让止损单总能得到及时执行。它们不入盘面,但绝对不是心理止损,到位时一定执行。

问:你现在进单量比从前大得多,这是不是增添了额外难度?

答:能有足够流动性让我充分发挥的市场少多了。比如铜期货,我很喜欢做,但市场太小,流动性不够。像咖啡市场我也做,去年赚了几百万,但几百万对我来说已无关紧要,反倒消耗不少精力,所以我主要做外汇。

问:你负责运作的恐怕比世界上任何其他交易员都要多。如果赶上一段时期老是赔钱,你如何应付心理压力?

答:心理负担的确很大,随便哪一天我都有可能赔掉几百万。要是把损失看得太重,那就没法再做。我惟一担心的是资金运作不善。每隔一段时间我也会有某一笔交易赔得过多。但对赔钱本身我从没问题,只要是赔得明明白白,而且完全按交易技巧行事。我从经验中学会控制风险,但每天的赚与赔不影响我的情绪。

问:你有没有赔钱的年份?

答:有的,1981 年我赔了 16%。

问:你做外汇是现货还是期货?

答:我只做现货,除非有时套利吃吃现货和期货的差价。

银行同业市场(现货)流动性好得多,交易费用也低得多,并且是 24 小时交易。这对我们很重要,因为我们一天做 24 小时。我们什么外汇都做,所有欧洲货币,包括北欧货币,所有亚洲和中东主要货币。交叉盘也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是现货好做，期货因合约金额固定做交叉盘算来算去比较麻烦。在现货市场，全世界都是以美元为计价单位，连交叉盘也不例外。

问：你是不是在美国盘之外还做很多交易？

答：是的。首先，我所到之处无不备有监测屏幕，家里、乡间别墅里，到处是。其次，我手下有人 24 小时值班、遇到大事他们马上叫我。我们每一种货币都有呼叫价位。我有个助手专门负责为我处理电话。我们开玩笑说，他一年只许把我从家里叫醒两次。他每晚可能接到三四次电话，由于事先有计划，他可以自行处理。我通常把自己的交易时间限定在早上 8 点到晚上六七点钟之间。远东市场很重要，晚上 8 点开盘，东京早盘到夜里 12 点。

如果交易很活跃，我也会做。12 点后睡几个小时，然后起床赶下一次开盘。市场大动的时期才这样。我在全球各个市场都有关系，所以消息很灵通。这是一种非常刺激的游戏。抛开交易赚钱不讲，我干这一行的主要原因之一就是因为我对分析世界政治、经济局势非常着迷。

问：听你讲起来，似乎整个过程像是玩游戏，而不是干活。

答：的确不觉得像干活，除非你输了，那样就觉得很辛苦。对我来说，市场分析就像一块多元的棋盘，个中乐趣纯属精神享受。

问：你既谈到控制风险的重要性，又谈到持单的信心，你一次交易一般担多大风险？

答：首先，我尽量做到任何一次交易承担的风险最多不超过我账户的 1%。其次，我们每天检查所做的单子是否相关。如果有 8 种单子都是高度相关，虽然分成 8 种，但实际上是一种，只不过风险大 8 倍。

问：这是否意味着如果你既看好马克又看好瑞士法郎，那你就只选买一种？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答:的确如此。但更重要的是在一个市场做多头的同时要尽量选一个能做空头的市场。比如,眼下我虽然做美元空头,但我在做日元多头时还做马克空头。

问:像你这样做马克、日元交叉盘,是不是比做单独货币来得慢?

答:不一定。有时照样能赚大钱。

问:你的交易风格是基本分析和技术分析相结合。如果硬要你选择,你选哪一个?

答:这就像问大夫他是喜欢靠诊断看病还是靠观测看病。哪一个都不能少。70年代时靠技术分析赚钱容易一些。那时候假破关现象少得多。如今人人都是图像派,而且技术交易系统泛滥,我觉得这对技术派不利。

问:你觉得做单高手有没有特殊才能?

答:本来超级高手就应该是极少数。

问:做单成功天分和努力占多大比例?

答:不下苦功极少有可能成为高手。有人可能短期得手,但长了总不行。最近我刚听说有人做铜期货去年一年赚了2 700万,但很快又全部输回去。

问:你对新手有何忠告?

答:首先,一定要认识到风险管理的重要性。第二个忠告是,少做,少做,再少做。不管你认为你应该进多少单,先减掉一半再说。除此之外,新手往往把市场人化。最常见的错误是把市场看作个人的对头。实际上市场是完全超脱的,它才不管你是赢钱还是输钱。一个交易员如果主观地说:“但愿”或“希望”如何如何,那他就没法集中精力分析市场,这样有害无益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、迈克尔·马科斯

迈克尔·马科斯搞研究出身，但他对实际操作更感兴趣，一开始是偷偷摸摸地干，后来干脆辞去高薪研究员职位，专职从事外汇、期货交易。他在一家期货公司做交易员，有几年他赚的钱比公司所有其他交易员赚的还要多。10 年内，他的公司账户增长了 2 500 倍！马科斯的成功有多方面因素：首先是个人努力，有一段时期他几乎是 24 小时不停地转。第二是遇名师指点，从黑暗走向光明。对于大部分交易高手来讲，早期失败似乎是司空见惯。马科斯也不例外，他头几次交易没有一次赚钱。更有甚者，他不止一次全军覆没。这说明一个道理，早遭败绩表明你一定有什么地方做得不对，但并不一定证明你将来一定失败。

问：你当初是怎样对做期货感兴趣的？

答：我本来是要搞学问的。1969 年从约翰斯·霍普金斯大学毕业，成绩优秀，是班上的尖子。克拉克大学为我提供心理学博士奖学金，本来就要安安稳稳地当教授的。当时我结识了一个叫约翰的人，他宣称可以帮我投资，每两个星期保证翻一番。我被说动了心。我从未投资过，所以一点疑心都未起，连问都不问他怎么能赚那么快，马上雇他为投资顾问，周薪 30 美元。我拿出自己的 1 000 美元积蓄来做期货。

第一次我和约翰到期货公司，看到各种报价根本不明白是怎么回事。公司的扩音器上有人建议买大豆期货。我问约翰该不该买，结果发现他也一窍不通。不过我们还是进了一张买单。说也奇怪，我们刚进场，大豆价格就开始下跌，就好像市场专等着我进场然后反走一样。不过我那时候似乎直觉就不错，我们马上砍单出场，只赔了 100 美元。下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔做的是玉米,结果与第一笔差不多。第三笔做的是小麦,结果还是赔。我们花了3天把钱输光。当时我们是以几天输光来衡量我们是否成功的。一千块赔光,我解雇了约翰。他说我犯了一生最大的错误,他要到百慕大去洗碟子挣本钱,然后做期货,等成了百万富翁后就退休。从那以后我再也没听到他的消息。我后来又攒了500美元,做了几次交易,但还是输光了。我的头8次交易全部赔钱。

问:你有没有想到过或许你不适合做期货交易呢?

答:没想过。我读书一向成绩很好,所以我觉得只是个经验问题。我父亲在我15岁时就去世了,他留下了3 000美元的保险金。我不顾母亲的反对,把钱兑现了。这一回我学乖了,先读了一本关于小麦和大豆的书,然后按照一家投资顾问的建议买了张小麦合约,赚了两百元钱。我激动得不得了,等价格回跌时又买了一张,又赚了一笔。接下来纯属是走大运:我在1970年夏天买了3张12月玉米合约,正赶上那年的大虫灾。我接着又买了些小麦、大豆合约。一个夏天过去后,我一共赚到3万美元。第二年春天,市场上有一种广为接受的理论:蝗虫过了严冬,又要再一次危害庄稼了。我向母亲借了两万元,连同自己的3万全都投进小麦和玉米期货。我进场后市场不上也不下。有一天《华尔街日报》发表了一篇题为“芝加哥交易所蝗虫比玉米地里还多”的文章。

玉米期货开始下跌,很快就到跌停板。我一下子愣住了,想出场但只是傻看着,希望市场会逆转回来。我看着,看着,等到跌停板时我已经出不了场了。当晚我想了一夜,没有选择只能砍单出场。第二天一早我平掉所有单子,一结账自己的3万元赔光不说,母亲的钱也赔了12 000元。我气极了,决定去找一份工作。我到一家证券公司当分析员,看到隔墙别人在做单,心里总是痒痒的。那家公司禁止分析员做单,但我不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管那么多，从母亲、兄弟和女朋友那里借了些钱，又悄悄干了起来。为了保密，我和我的经纪人约定好一些密语。“太阳出来了”是一个意思，“天阴”是另一个意思。这样做下来我还是输钱。输了借，借了再输，同一个周期一再重复。

问：你当时知道自己什么地方做得不对吗？

答：问得好。我当时根本就没有做单原则，我哪儿都做得不对。1971年10月，我在经纪人的办公室碰到艾德·西柯塔，我的成功全归功于他。他当时刚刚毕业，研究了一套电脑技术交易系统。他让我和他一起边搞研究，边做单。他对市场的知识很丰富，交易方面也很成功。他基本上是顺势做单。他教我如何砍单，如何赚足利润。虽然有艾德的指导，可我还是继续赔钱，主要是我自己耐心不够，时机掌握得不好。1972年夏天，尼克松政府开始放松物价冻结。我在胶合板市场赚了一大笔钱，从700赚到12 000。当胶合板价格上升1倍多期间，木材市场几乎没多大动静。我又像上次做玉米一样把所有钱压上。这时正好赶上政府出面发表一连串表明，说要打击木材市场的投机者，期货一下子猛跌，我又一次陷入绝境。两个星期我一直处在即将全军覆没的边缘。我痛恨自己又犯了同样的错误，从那以后我再也不敢做单过多。还算运气好，政府终究没能控制住物价，两周后市场开始逆转，我扭亏为盈，等出场时赚了1倍。到1973年我已将账户增值到64 000美元。

马科斯后来在纽约棉花交易所做了几年交易员。现场交易培养了他对市场敏锐的感觉。1974年8月他应聘到一家期货公司做交易员，从3万美元做起，10年后滚成了80万。其间公司只给他增加过10万本金，其余年份每年从他账户里提取30%。这10年他平均每年收益都超过100%，1979年更是成绩惊人。黄金从400美元涨到900美元一盎司，马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科斯出出进进,获利颇丰。苏联入侵阿富汗那一天,他在电视上首先看到消息,打电话到中国香港发现金价未动,立即买进20万盎司;几分钟后消息传开,金价大涨,他一下子赚了上千万美元。至今马科斯到中国香港访问时还不敢去参观黄金交易场,那一次吃亏的人都还记得他。对外汇市场,马科斯有更深刻的体会,他说:有一段时间,我做外汇量很大。比如里根当选总统后那几年,美元很强,我经常抛空几亿马克,这样大的进单量当时并不多见。由于外汇市场是24小时运转,非常劳累,睡觉时我总是每隔两个小时起来一次看市场。澳洲盘、香港盘、苏黎世盘和伦敦盘都是晚上,我每一盘都看,结果婚姻破裂了。

问:你晚上起来看其他市场,是不是怕纽约盘开市时自己方向反了?

答:是的。虽不常发生,但总要警惕,这样可以防止吃跳空的亏。我记得有一次,大概是1978年年底,当时美元被杀得一塌糊涂。我和柯夫纳合作甚密,天天谈美元的走势。有一天我们注意到美元莫明其妙地走强,没有任何消息可以解释价格的大动。我们赶紧平掉所有外币买单。那个周末,卡特总统宣布了支持美元计划,要是我们等到纽约盘开盘,我们早就完蛋了。那件事证明了我们的一个想法:大玩家,包括政府,总是有小道消息。如果我们发现无法理喻的意外价格波动,总是先出场,然后再查原因。我的意思是,出于礼貌,美国政府事先把消息通告欧洲中央银行,它们常常在美国政策公布之前先采取行动。因此,价格总是在欧洲盘先动,尽管新政策是我们这边提出的。如果是欧洲人发起的,那价格自然也是在欧洲盘先动。我认为最好的交易时间常常是欧洲盘。

问:你除了早期赔钱外,还有哪些失败的教训呢?

答:最惨的一次是德国中央银行干涉市场那次。当时我做得好好的,买了很多马克,德国中央银行突然决定进场惩罚投机客。我打电话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去，得知5分钟赔了250万，赶紧砍单出场，而不是坐待250万亏损变成1 000万。但半个小时后跌下去的又全部涨了回来。

问：你又跟进了没有？

答：没有。到那时我已毫无斗志。

问：事后看来，你觉得当时砍单对不对？

答：对的。但事后心里总是不好受。

问：你觉得做一个高手是不是内在的技巧很重要？

答：我觉得要成为顶尖高手的确需要内在的技巧——天分。这就像出色的小提琴手一样。但做一个有竞争力的赚钱能手是一种可以学会的技巧。

问：经历过转败为胜，你对初学者或赔钱的交易员有何建议？

答：首先，每次进单风险不得超过本金的5%，这样你可以错20次。第二，一定要有止损单，要真进场。

问：你进单的同时是不是出场单也交给经纪人呢？

答：是的。还有一点，进单后要是感到不妙，不要怕难为情，该出场就马上出场。心里不踏实时先出场，好好睡一觉。我经常那样做，第二天就全都清楚了。

问：你有时出场后不久是不是又马上进场？

答：是的，常常是第2天。你进场后没法思考，出场后才能想清楚。

问：你对新手有何忠告？

答：也许最重要的原则是守住赢单，砍断输单。两者同样重要。赢单要是不守住，输单就赔不起。要根据自己的判断做单。我有许多朋友都是有才气的高手，我常常提醒自己，要是盲目跟着他们做一定赔钱。他们有的人赢单守得好，但输单可能守得太长了点；有的人砍单很快，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢单也走得快。你坚持自己的风格,可能好的、坏的都沾。若愣去学别人的风格,结果可能两边的缺点都让你赶上。

问:什么观念最容易让人上当?

答:你以为专家的建议一定靠得住。要真是个专家倒真可以帮上忙。比如说,你如果是保罗·琼斯的理发师,而他正好和你谈市场,那倒不妨听一听。一般来说,所谓专家,自己都不做单。一般的经纪人永远不可能是交易高手。听信经纪人的话最容易输钱。做单需要个人亲自努力,要自己做功课。

问:还有别的错觉吗?

答:有一种想法很蠢:市场到处是阴谋。可以说百分之九十九的情况下市场比谁都大,迟早会走到它要去的地方。例外是有的,但持续不久。

问:直觉对做单有多重要?

答:非常重要。高手直觉都很灵。勇气也很重要:要敢试、敢败、敢胜,不顺时要能挺住。

问:你碰到连续输钱时怎么办?

答:过去我曾试过加单,但不管用。后来我就尽可能减少做单量;要是太糟,干脆停做。但往往不会坏到那种地步。

问:很少有人像你这么成功的。你觉得自己有什么与众不同之处?

答:我脑子很开放。我不管感情上能不能接受,只要理智上认为正确的信息都接受。

问:你每天都记录自己的实际资本吗?

答:我过去常做记录。这很有用。如果你的资本有下降的趋势,那是减少做单量重新评估的信号。或者你发现自己赔得比赚得快,那也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种警告。

问:市场与市场之间有多少共同之处?比如说,你能像做玉米那样做外汇和债券吗?

答:我觉得一通百通,原则都是一样的。做单是一种感情,是大众心理:贪和怕。任何情况下都是一回事。

八、比尔·利普舒茨

比尔·利普舒茨在36岁时,主持所罗门兄弟公司外汇部已近10年,为该公司赚取了五六亿美元的巨额利润。这位三十出头的年轻人被华尔街称为"外汇苏丹王"。他进单的规模之大令人咋舌,一次进几亿美元甚至几十亿美元对他来说是家常便饭。由于他的出色成就,辅之以所罗门公司的财力,他主持的外汇部在全世界上百家银行共有800亿美元的信用额度,每年从外汇市场赚取的利润数以亿计。

有趣的是,利普舒茨刚开始做外汇时对外汇市场的了解几乎等于零。在无人指导的情况下,他借助本公司在华尔街的声誉和实力,几年之内闯出了一片新天地。利普舒茨原本是学建筑的,但读研究生时对股票期权产生了兴趣,于是他干脆同时选修了工商管理硕士的学位,毕业后被所罗门公司录用。该公司管理得法,任人唯贤,经常破格选拔人才。1982年费城交易所新开外汇期权交易,当时外汇部只有利普舒茨做过期权,所以他被委任负责这一业务。利普舒茨在同事的协助下建立了一个关系网。他认为做外汇主要靠消息灵通,赚大钱的都是被银行同业所接受的人。大户的动向影响市场,一些重大消息得到的早也能赚钱。当然大部分消息是公开的,关键是看如何分析。信息的运用要灵活,要看市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的反应。利普舒茨认为德国统一对外汇市场的影响最能说明问题。当柏林墙倒下时，市场的情绪是，这下子大家都要把钱投到东德去，所以马克要大涨。过了一阵子市场意识到，德国统一后吸收东德尚需时日，所以把钱投进去不明智。市场是如何改变看法的呢？无非是德国总理科尔的一次讲话，美国国务卿贝克的一句评论，民主德国的高失业率以及民主德国人对联邦德国的过高期望，等等。投资界开始意识到重建东欧谈何容易。等这种想法占了上风后，马克便开始大跌。实际上很早就有人持这种观点，但市场走向往往取决于某一个时刻市场的焦点。这就需要同市场的参与者通气，并非每个人都往一处想，但大家的注意力是可以觉察得到的。比如某一天市场关注利率差，第二天又强调经济增长。

有一个具体例子可以看出利普舒茨处理人际关系的功夫。他做期权遇到对手因疏漏来求情时从不心慈手软，一定要对方执行合约。但有一次例外，那天他发现费城交易所一位外汇交易专员报价比市价明显低100点。他去询价，对方报价照旧，他立即买进50张合约。接着他又要求对方再报价，结果还是一样。他客气地要对方再核实，答复是照旧，他连续又吃进950张。另一家大公司发现这一错误后也吃进了好几百张。过了一会儿利普舒茨再去问价，那位粗心的专员依旧没有察觉。利普舒茨便问他1 000张单卖不卖。这下子对方吓坏了，一查才发现自己完蛋了。这时候利普舒茨手下留情，告诉他除了头50张单外，其他一笔勾销。对方感激不尽。利普舒茨事后解释，他完全是出于长远利益考虑。当时费城交易所刚开展外汇期权交易不久，若把专员杀垮，这一新市场可能也会夭折，这对所罗门公司也没什么好处。多年后那人成了一家大户的首席现场交易员，给所罗门公司提供了很多便利。而当时趁火打劫的另一家公司事后坚持要对方兑现，多年后在费城交易所常遇到麻烦。在现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货市场也经常有报错价的，按常规只要你让对方核实对方仍报错，那就不能悔改了。

利普舒茨印象最深的一次交易是1985年9月。7个发达国家举行首脑会议，确定了让美元走弱的政策。当时他正在意大利撒丁岛度假，对7国高峰会议的消息一无所知。以前美元一路走强时各国中央银行曾多次干预，但却徒劳无益，因而这次一开始也没引起多大反响。利普舒茨打电话给公司，得知了这一消息，当时他的助手安迪生病在家，他赶紧给安迪打电话。等新西兰市场（每天最早开盘）一开盘，安迪便进场抛了6 000万美元。当时对于新西兰来说这盘不是个小数目。许多银行对高峰会议的影响没有把握，市场几乎没有交易量，买卖差价达200点（正常情况下为10点左右），安迪照进不误，6 000万美元抛出后市价已经到600点开外了。利普舒茨干脆接通一根24小时电话线，与安迪以及交易所直线联系，又做了大量外汇期权。那一天所罗门公司外汇都是大丰收，净赚500万美元，相当于外汇部全年收益的25%。

利普舒茨有一次差点翻船。1988年秋，外汇市场本来风平浪静，突然有一天苏联领导人戈尔巴乔夫到联大大谈裁军问题，市场理解为美国也可能随之裁减军备，削减赤字这对美元有利。美元在纽约盘开始上升，很快就涨了1%。所罗门公司这时有30亿美元的卖单在手，情况危急。1%涨幅等于3 000万美元亏损。那天正好是星期五，市场交易量不大，他想砍单出场很困难。他决定再抛3亿美元，试图压住美元的涨势，等拖到周一日本开市后再平单出场。谁知外汇仍然猛涨，很快所罗门公司的损失就达到9 000万美元。利普舒茨赶紧向总裁汇报。总裁在问明情况后鼓励他沉着冷静，按计划去做。周一日本盘开市，美元果然开始下跌，他耐心等到欧洲盘平单出场，最后死里逃生，只损失1 800万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事后，利普舒茨深刻反省，认为自己错误地估计了纽约市场的流动性，使局势失控。幸好后来处理得当，避免了更大的损失。

利普舒茨自己还有过一个私人账户，是他祖母留下的一笔遗产，共12 000美元。他做期权4年内赚到25万美元，但一次不小心全部赔光。那是1982年9月，他利用股市下跌倒垒金字塔本来赚了很多，但赶上9月13日股市见底，接着便大幅反弹。由于进单量过大，3天之内他便全军覆没。那次教训使他认识到风险控制的重要性，使他分清公私，集中精力为公司赚钱，因而有了后来的成就。

关于银行同业市场(外汇现货)，利普舒茨有他独特的见解。他认为银行主要靠吃买卖差价赚钱。美国花旗银行做外汇最成功，每年大约盈利三四亿美元。如果只吃差价，自己不进单，那么可以赚6亿美元。花旗银行自己不承认这一估计。银行还有一个赚钱的途径：每次有大客户进单，它跟在后面尾随，立刻就能盈利。这在期货业是违法的，但在现货市场却是允许的。

利普舒茨认为，交易高手既要聪明，又要勤奋。干别的行当，聪明人或许可以投机取巧，笨人可以以勤藏拙，但做外汇既要有天赋，又要加倍努力。有人到公司常问他应该什么时候上班，什么时候下班？利普舒茨家里连床头都安有电视显示器，以便随时观测价位，了解行情；另外直觉也非常重要，利普舒茨梦中都不忘外汇市场。有一次他梦见第二天公布的贸易赤字数字对美元有利，美元大幅上涨。他先梦见新的外贸数字，又梦见上月的修订数，接着又梦见自己进场买美元，价格连续上涨，上了一个台阶后他又买一批，再上一个台阶他又买了一批，破了第三道关后他本来要出场，结果决定又买了一批。第二天外贸数字出来与他梦中的数字一模一样，后来汇市的走势也跟他梦见的一模一样。惟一不同的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他一张单都没进。事后他解释，真正的感觉是要以市场分析为依据，凭梦做单是靠不住的。

九、琼 斯

1987年10月，世界上大部分投资者损失惨重。同一个月，琼斯掌管的都铎基金却获得62%的收益。

琼斯的出色表现是一贯的，他曾经连续5年保持三位数的增长。1992年底欧洲货币体系发生危机，琼斯数月内在外汇市场盈利十几亿美元。

琼斯从做经纪人起家，1976年开始做起，第二年就赚了100多万美元佣金。1980年琼斯到纽约棉花交易所当现场交易员，几年之内赚了上千万。1984年琼斯离开交易所，创建都铎基金，从150万美元做起。4年后投资到他的基金的每1 000美元已增值到1 700多美元。到1992年底，都铎基金总额已增长到60亿美元。如果不是琼斯于1987年底停止接受新投资并开始分发利润，那么60亿美元是绝对打不住的。琼斯的交易生涯并非一帆风顺。1979年他逞一时之勇，一次进单过多，结果连遇跌停板，等平单出场时资金损失达三分之二。他懊丧至极，对自己几乎完全丧失信心，差一点改行。从那以后他开始学会控制风险，遵守原则。

琼斯做单每天都是新的起点，昨天赚的成为过去，今天从零开始。每个月亏损最多不能超过10%。顺手时，琼斯可以连续十几个月不输钱。三位数的年增长率对他来说是司空见惯。由于风险控制得法，琼斯的基金在分析判断失误的情况下仍能盈利。1992年年初，琼斯认为美国减息已到尽头，欧洲利息将下降，欧美利率差的缩小将扭转美元弱势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都铎基金因而进场买了大量美元。刚开始还较为顺利，美元果然走强了几百点。但不久美国经济不振的消息频传，美元对欧洲货币大幅下跌，直至创历史最低价位。琼斯在发觉大势不对后及时砍单出场，避免了更大的损失。他同时耐心等待时机，追回损失。年底欧洲货币体系发生危机，英镑、意大利里拉等货币大跌，琼斯及时进场抛售外币，一月之内赚了数亿美元。琼斯有一些具体的做单原则：不平均加单。一批单子进场后，市场反走说明判断可能有问题，盲目加单平均价位虽然稍好，但如果方向错了，新加的单只是错上加错。反过来讲，如果你相信方向没错，只是价位不够好，那就不必过于计较。琼斯认为，哪里进单不重要，关键是这一天你是看涨还是看跌。新手最爱问琼斯：你是买还是卖呀？琼斯认为是买还是卖不应该影响旁人对市场的判断。新手也要独立思考。再一个问题就是：你从哪里开始买的？琼斯认为这也与当天是赚还是赔无关，关键是判断涨与跌。琼斯认为，做单最重要的是防守而不是进攻。他每天都假设自己进的每一张单都是错的，事先设好止损位，这样他对最多一次会赔多少心里有数。琼斯奉劝所有交易员不要逞强，更不能自负。要不停地怀疑你自己，怀疑你的能力，永远不要自以为了不起。你一飘飘然就完蛋。这并不是说对自己毫无信心，信心一定要有，但适可而止。琼斯自言他对这一行是越干越怕，因为他知道要保持成绩有多难。每次大输往往都是在连续做了些漂亮单后自我感觉良好之际。琼斯的做单策略与众不同，他不愿意随大流，很少追势，总喜欢在转势之际赚钱。他自诩为最大的机会主义者。一旦他发现这种机会，便进场兜底或抛顶。错了马上就砍单，然后再试，往往是试了几次以后开始赚大钱。市场上很多人认为一味找底或顶很危险，要赚钱最好抓势的中段。琼斯十多年来却成功地抓住了不少顶和底。琼斯的理论是，跟势的人要在中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段赚钱，止损单就得设得很远，一旦被迫砍单，损失就很大。再说市场只有15%的情况下才有势，其他时间都是横走，所以他比较喜欢做两头。琼斯觉得外汇市场任何人都操纵不了。一般人有种错觉，以为华尔街大户能控制市场价格的变化。琼斯说，他可以进场闹腾一两天，甚至一个星期，特别是如果时机正确，他进场后加加油，可能造成某种假象；但他一停买，市场价格就会掉下来，除非市场本身就很强劲。他打了个生动的比方：你可以在冰天雪地的阿拉斯加开一家最漂亮的夏装店，但没人买，你总归要破产。琼斯还注意听取同行的意见，特别是战绩较佳的同行。如果自己意见和他们一致，他就多做一点；如果有很大的分歧，他就观望。本来他看好某一种货币想买进，但得知某位高手在抛出时，他就耐心等待。等到有一天市场开始走平，那人说"我看该出场了"，他就进场大买特买。

琼斯在具体分析手段方面最推崇"艾略特波"理论。他认为自己的成功很大一部分应归功于这一周期理论。艾略特波理论是凭借黄金分割法推算市场涨跌周期的一种分析方法，在股票和期货市场广为采用。琼斯认为外汇市场也不例外。艾略特波理论吃透后，可以帮你找到很多低风险高收益的进单机会。谈到成功的秘诀，琼斯认为自己的长处是超脱。任何已经发生的事都成为过去，3秒钟之前发生的事无关紧要，关键是下一步怎么办。感情上离市场要远一点，以前的看法不对就得及时修改。思想要开放，信心要坚定。他自己虽然偏好做两头，找逆转，但都铎基金也采用了几套跟势的电脑交易系统，成绩也很不错。但琼斯认为好交易员应该比电脑系统能赚钱，因为人脑能够灵活变通，更快地适应市场的变化以及不同市场之间的差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章 农民苦练终究成为股王

根据《凤凰网》2007 年 10 月 6 日的报道，谢贤清，一位地道的四川农民，小学三年级文化，中国第一代股民。10 余年股市沉浮，也造就了他跌宕的一生。

1991 年，谢贤清凭借 10 万元坐进深圳的大户室，在短短两年时间内从股市中掘金 1 000 万元。1994 年，在股市上顺风顺水的谢贤清栽倒在期货市场上，一年内亏掉全部身家并背负了 300 万元债务。

几年后重新在股市上爬起来的谢贤清自称已经脱胎换骨，说炒股不能仅靠运气，要靠知识和智慧。经历过财富大起大落，“风险”几乎成为他最频繁提及的词汇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、6 万元搏出千万身家

从 10 万元到 1 000 万元到负债 300 万元，谢贤清扎扎实实坐了一趟财富“过山车”。1991 年 7 月，谢贤清带着变卖印刷厂的 6 万元，杀奔深圳炒股。1991 年深交所成立，可以买卖的股票只有深发展、深宝安、深金田等几只，谢贤清把钱全部买了最便宜的深宝安，3 元多一股，换回了一摞股票券，回小旅馆睡觉去了。3 个月后，深宝安涨到了 6 元，谢贤清又从老家筹了一笔款，坐进了 10 万元一个位子的“大户室”。

谢贤清说，运气来了，想发财挡都挡不住！1992 年 5 月，深宝安一路攀升到 30 元。在深圳的那两年里，初入股市的谢贤清顺风顺水，甭管买什么，都是翻着番地赚。谢贤清投入股市的 6 万元钱很快变成了 170 万元。

时间到了 1993 年，股票热迅速在全国扩散，成都开始有了红庙子“一级半”市场，鼎盛时有上万人在这里用手工方式交易着各种原始股证券。谢贤清把深圳股票全部卖掉，回到成都。之后在红庙子收购川盐化、乐山电力、长虹，这是谢贤清最辉煌的时期，他的个人资产直线暴增到1 000 万。

1993 年，泸州老窖以存单方式发行新股，中签号出来后，谢贤清装上几麻袋共计 600 万元现金赶往泸州，以每股高出发行价 2 元的价格收购中签号，收了 40 多万股。泸州老窖上市，谢贤清就全部抛出兑现。令他意想不到的是，由于当时股数多，有几千股老窖挂单在那儿并未成交。这几千股老窖成为后来他再次搏杀股市的启动资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、炒期货 1 个月亏掉 800 万

成为千万级富翁的谢贤清忘了一句话，“久胜必骄，骄则必败”，在股票市场上赚了大钱的他怎么也没想到自己会在期货市场栽了一个大跟头。

1994 年，谢贤清开始尝试风险更高的期货，成为四川第一个炒期货的农民。但这一次，命运似乎不再眷顾谢贤清，炒海南粮食期货一次亏了 200 多万；炒钢材期货又亏损 200 万；他还不认输，又炒国债期货，遇上“3·27”风波，又亏损几百万元。短短 1 个月在期货市场上亏损 800 多万元。谢贤清又一次次地把在股市上赚的钱投到期货市场，但一次次都赔得血本无归，上千万的资金最后只剩下了 200 万。谢贤清决定最后一搏，借了 300 万凑够 500 万，又全仓买进钢材，这一次更是输得精光。在期货市场上，谢贤清不仅输光了自己的全部家产，而且还背上了 300 多万元的债务。由于这场变故，谢贤清的妻子一病不起，不久便去世了。

三、学技术拜师不下 40 位

期货市场的惨败，让谢贤清的人生跌到了最低谷。谢贤清说，1994～1996 年是他人生中最倒霉的日子，在那段日子里，谢贤清一直在反思自己，为什么原来在股市上能够呼风唤雨，在期货上却输得如此之惨。谢贤清最后想明白了，股市赚钱是赶上了好时候，靠的是运气，在期货上赔钱是因为自己缺乏知识。

谢贤清开始奔波在深圳、北京、上海等地，向炒股高手求教。他说自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己在拜师学艺上用的时间太多了，坐飞机、坐火车，钱就花了十几万，拜的老师不下 40 位。这个只读过三年小学的中年人，开始学习股票 K 线图的各种技术指标，学习各种技术分析。谢贤清说，开头纯粹看不懂，什么叫 K 线，什么叫阴线、阳线都不知道，就只能靠死记硬背。拼音都不会写的谢贤清每天要在电脑前坐上十多个小时，分析股票的技术图形。当 1997 年股市再次出现机会时，谢贤清已从自身的失败教训中吸取了别人没法学到的知识，已从大势分析、个股技术分析、实盘操作等方方面面做好了充分准备。

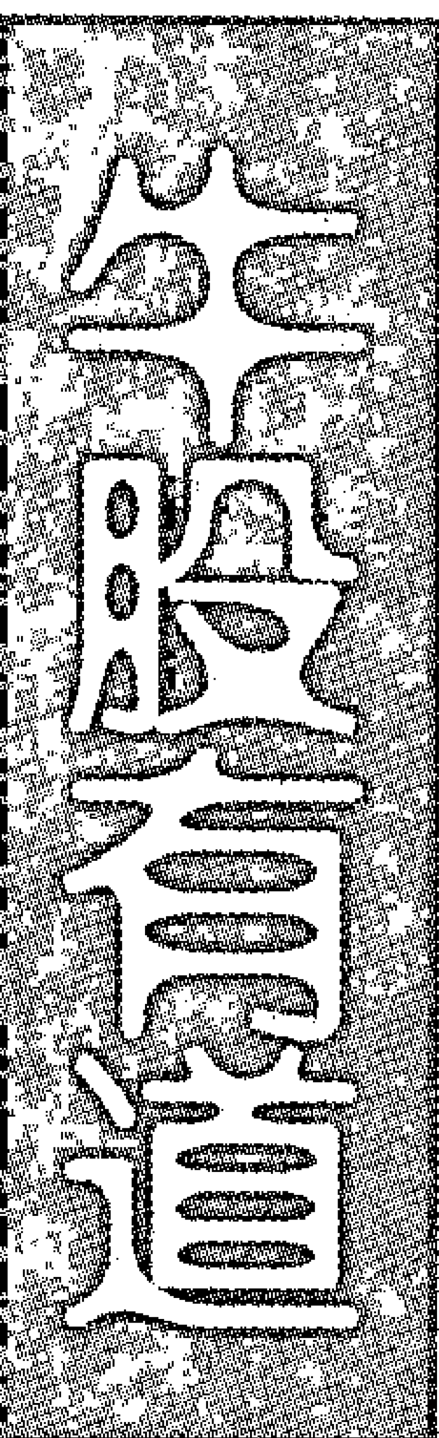
1998 年 6 月，谢贤清在成都一家证券公司清理自己的账户时发现，几年前挂单卖的一批股票居然没有卖出去，其中包括部分泸州老窖股票，这批没成交的股票当时共计 100 多万元。这笔神奇的财富成为了谢贤清的启动资金。1998 年，谢贤清抓住了资产重组的托普软件、国嘉实业、飞乐音响等几只大黑马；1999 年的“5・19”行情中，他又瞄上了清华同方、深科技；2006 年至今的大牛市行情中，谢贤清先炒高科技股，后转战国企股，每次都成功地抄到底部，每次资金都翻上一番。在短短的几年内，谢贤清又重新赚回了亏掉的钱。谢贤清说，没有智商，没有知识，在这个市场不能生存。

四、散户炒股不能感情用事

经历过财富的大起大落，“风险”几乎成为谢贤清最频繁提及的一个词汇。

在记者采访过程中，谢贤清不断重复的几句话是：回避风险，退出观望；散户要学会自己保护自己；资金安全最重要；见好就收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1994年之后，谢贤清闭门思过，将自己惨败的原因归结于不懂技术。他认为，股市上没有救世主，只能自己救自己。技术看不懂，就要回家多看书、多看盘，抽出时间研究。对于一个只读过三年小学、连拼音都不会写的中年人来说，学习股市技术指标难度可想而知。但是几年之后，谢贤清用的已经是融自己的理念在内的炒股软件。

除了技术，1998年重新入市时谢贤清的心态与早年已经大相径庭。他基本上都在等时间、等机会。他说有很多股民有钱都去买股票，以为股市里面天天都在发金子，事实远不是这样。现在炒股，谢贤清空仓的时间比较多，有时半仓，有时候甚至牛市都不买股票了，因为没有确定目标。

谢贤清曾经总结了自己的八大炒股秘诀，时过境迁很多都已经不再适用，但是其中一些仍有它的价值：其一，对称理论。股票涨得有多高，跌得就有多惨；反之亦然。其二，只能谈“恋爱”，不能“结婚”。不能过分迷信一只股票。对任何一只股票，都只能喜欢它，不能“嫁给它”，即在它很有潜力的时候捧它，在它大跌之前抛弃它，不能感情用事。其三，要注意几年内股价都不动的股票。这样的股票往往会有惊人之举。其四，量是最真实的。天价天量，地价地量，不放量不卖股票。